

JAARVERSLAG

2006/2007

Kerncijfers

Boekjaar per 31 maart
(€ miljoen)

	2006/07	2005/06	2004/05
OMZET			
Omzet	63,9	62,6	59,2
Wijziging in %	2,2	5,7	0,2
Omzet per segment			
Focusmarkten	49,4	48,6	44,5
Pigmenten	5,0	4,9	6,1
Specialties	9,5	9,1	8,6
Omzet per divisie			
Europa, Midden-Oosten, Afrika	40,4	36,4	34,2
Noord- en Zuid-Amerika	19,8	22,5	20,6
Azië	3,6	3,7	4,4
RESULTATEN			
Bedrijfsresultaat	3,8	3,9	3,5
Wijziging in %	(1,9)	10,9	(7,3)
Nettoresultaat	1,9	2,0	1,7
Wijziging in %	(4,3)	19,6	(8,8)
Kasstroom	5,1	5,1	4,7
BALANS			
Werkkapitaal	11,9	13,2	12,3
Geïnvesteed vermogen	37,5	39,9	37,2
Eigen vermogen	22,4	22,5	20,9
Balanstotaal	46,4	47,5	44,5
OVERIGE GEGEVENS			
Investerings	3,7	3,0	4,3
Dividend per aandeel*	1,40	1,60	1,00
Gemiddeld aantal werknemers	441	435	431
RATIOS IN %			
Bedrijfsresultaat/omzet	6,0	6,2	5,9
Eigen vermogen/balanstotaal	48,1	47,4	47,0
Rendement eigen vermogen	8,6	8,9	8,0
Rendement geïnvesteed vermogen	10,2	9,8	9,5
Current ratio	1,4	1,7	1,5

* Dividendvoorstel

Profiel

- Ruim 400 medewerkers
- 2000 klanten in 70 landen
- 11 vestigingen
- Wereldomspannend netwerk van agenten
- Holland Colours geeft jaarlijks kleur aan twee miljoen ton kunststof producten en 200 miljoen siliconenkit-cartridges

Holland Colours, in 1979 van start gegaan in Apeldoorn, levert pigmenten, granulaten en pasta's. Wij richten ons op drie markten: Bouw- en Constructiematerialen, Verpakkingen en Siliconen/Elastomeren.

Circa 80% van de omzet wordt in deze drie markten gerealiseerd. De overige 20% bestaat uit *Specialties* en Pigmenten. We hebben deze markten bewust gekozen en kennen onze klanten goed. Door onze wereldwijde presentie zijn wij altijd 'in de buurt' en kunnen wij (inter)nationale bedrijven snel en goed van oplossingen voorzien.

Vrijwel de hele productie komt voor rekening van onze vier hoofdlocaties in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië. In Hongarije vindt de pigmentproductie plaats.

Drie divisies leggen zich elk toe op hun eigen regio: Europa (inclusief Midden-Oosten en Afrika), Noord- en Zuid-Amerika en Azië. Ongeveer 60% van de omzet wordt in Europa gerealiseerd, 35% in Noord- en Zuid-Amerika en 5% in Azië.

In 2007 gingen de deuren open van onze nieuwe fabriek in China, in de Spark Development Zone nabij Shanghai, waar we ook onderzoek verrichten. In China richten we ons vooral op klanten die snel nieuwe kleuren op de markt willen brengen. Snelle service en flexibele levering zijn belangrijke elementen om onze klantenbasis in de regio verder uit te breiden.

Inhoud

Kerncijfers	1
Profiel	2
Inzetten op winstgevende groei	4
Investor Relations	6
Belangrijke data	6
Corporate Governance	6
Dividendbeleid	7
Missie, strategie en waarden	8
Ondernemingsdoelstellingen	8
Bericht van de Raad van Commissarissen	9
Directieverslag	11
Ontwikkelingen per divisie	12
Medewerkers	13
Duurzaamheid	14
Investerings & Financiering	15
Risicomanagement	15
Dividendvoorstel	16
Vooruitzichten / Het jaar 2007/2008	16
Bestuur	16

Jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	18
Geconsolideerde balans	19
Geconsolideerd kasstroom overzicht	20
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	21
Toelichting op de geconsolideerde overzichten	22
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	40
Vennootschappelijke balans	40
Toelichting op de vennootschappelijke overzichten	41
Overige gegevens	47

The Annual Report of Holland Colours is also available in English.

inzetten op winstgevende groei

Resultaat stabiel gebleven

In het jaar 2006/2007 is de stabiele lijn van de afgelopen jaren voortgezet. De omzet bedroeg € 63,9 miljoen; het nettoresultaat kwam uit op € 1,9 miljoen. De ROI was 10,2%, de winst per aandeel kwam uit op € 2,23 en de groei in de focusmarkten bedroeg 1,6%. Ten opzichte van voorgaande jaren tekenden zich wel duidelijke geografische verschillen af. Na jaren van groei vielen omzet en resultaat in Amerika sterk terug, met name door de zeer zwakke Bouwmarkt. In Europa was na jaren van stagnatie een stevige groei te zien. Vooral de Bouw- en Constructie-markten ontwikkelden zich gunstig. Het resultaat van Pigmenten kwam verder onder druk te staan door de stijgende loodprijs en Chinese concurrentie. In Azië ontwikkelde de lokale omzet zich voorspoedig en versterkten wij onze positie in China door het openen van een fabriek.

Groei en vernieuwing

Holland Colours behoort tot de beste bedrijven in zijn markten. De internationale aanwezigheid is een belangrijk element om met bestaande producten te groeien in opkomende markten zoals Turkije en het Midden-Oosten. In toenemende mate zetten we in op samenwerking met andere internationale spelers om groei in omzet en resultaat te kunnen realiseren. De samenwerkingen met Valspar (Verenigde Staten) en Gaypa (Italië) zijn daar goede voorbeelden van. Tevens blijven we veel aandacht aan innovatie schenken, als belangrijke bron van toegevoegde waarde voor onze klanten.

Ondernemerscultuur

Meteen na mijn benoeming in november 2006 heb ik met veel stakeholders gesproken. Klanten, aandeelhouders, leveranciers en medewerkers zijn het er over eens dat Holland Colours een klantgericht bedrijf is met unieke producten. Het LEAN *manufacturing* project, in 2007 gestart in Apeldoorn, dat de komende periode wereldwijd zal worden doorgevoerd, zal de vorming van een efficiëntere, meer prestatiegerichte cultuur ondersteunen.

Goede lange-termijn-vooruitzichten

Holland Colours richt zich op groei. Waardecreatie kan bij de diverse stakeholders uiteenlopende verwachtingen oproepen. De constante factor voor alle stakeholders is dat groei en winstgevendheid de beste garantie vormen voor continuïteit. We zullen in onze strategie dan ook meer nadruk gaan leggen op groei en verbetering van de winstgevendheid; de samenwerking met Valspar en het starten van LEAN zijn hier voorbeelden van.

Mede tegen deze achtergrond werken wij ook aan een scherpere profilering van ons bedrijf. Een eerste voorbeeld daarvan is dit jaarverslag, waarvan de lay-out is aangepast en de structuur is omgevormd naar een gemakkelijker toegankelijk bestuursverslag en een zakelijke jaarrekening voor de meer financieel geïnteresseerden.

Vertrouwen

Holland Colours is een bedrijf met een stevige financiële basis, technologisch sterk, een wereldwijd klantenbestand, en zeer betrokken medewerkers die goed gemotiveerd zijn om vorm te geven aan de verdere ontwikkeling van ons bedrijf. Namens Holland Colours dank ik iedereen voor het genoten vertrouwen in het afgelopen jaar. Wij vertrouwen op uw aanhoudende steun bij de verdere ontwikkeling van Holland Colours als een bedrijf dat met succes winstgevende groei weet te realiseren.

BERNARD VAN SCHAIK, ALGEMEEN DIRECTEUR



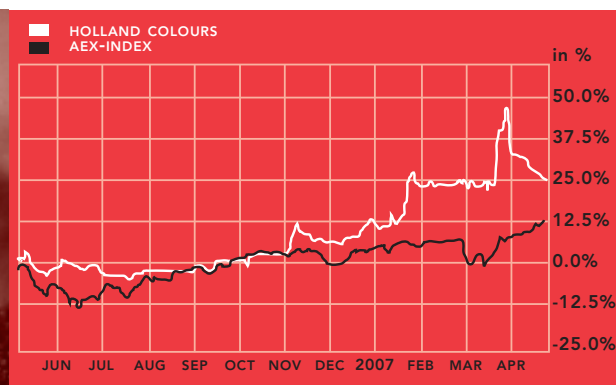
Investor Relations

Heldere communicatie

Holland Colours wil open communiceren met zijn aandeelhouders en andere stakeholders. Koersgevoelige informatie wordt structureel door middel van persberichten openbaar gemaakt en op de website gepubliceerd. Publicatie van de gerealiseerde resultaten geschiedt elk halfjaar.

SNS Securities is Liquidity Provider

Holland Colours is een *small cap* met een geringe free float en weinig aandelentransacties. Om de verhandelbaarheid te vergroten, is SNS Securities te Amsterdam aangesteld als liquidity provider. Zij zien erop toe dat er in het handelssysteem altijd een vraag- en aanbodvoorstel is opgenomen. Daarnaast rapporteert SNS Securities over Holland Colours en onderhouden zij relaties met (potentiële) beleggers.



Koersverloop

Aantal uitstaande aandelen constant

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het jaar gelijk gebleven.

Aan de Euronext Amsterdam verhandelde aandelen	448.662
Holland Pigments BV	409.100
Aandelen op naam	2.588
Stichting Prioriteit	1
Totaal	860.351

Stichting Prioriteit

Holland Colours' enige beschermingsconstructie bestaat uit een prioriteitsaandeel met bepaalde rechten. Een verdere toelichting vindt u in het verslag van de Stichting Prioriteit die dit aandeel houdt, op pagina 49.

Meldingen Grootaandeelhouders

Holland Colours heeft tot en met 31 maart 2007 de volgende meldingen ontvangen in het kader van de Wet

Melding Zeggenschap, vertegenwoordigend belangen groter dan 5% van het uitstaande aandelen kapitaal:

ASZ Holding BV	5-10%
Janivo Beleggingen BV	5-10%
J.H. de Groen	5-10%
OtterBrabant Beheer BV	10-15%
P. Schoemaker	5-10%

Belangrijke Data

9 juli 2007	Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap
11 juli 2007	Notering ex-dividend
13 juli 2007	Record date
24 juli 2007	Betalbaarstelling dividend
31 oktober 2007	Publicatie halfjaarcijfers 2007/2008

Corporate Governance

Verantwoording

Holland Colours is een samenwerkingsverband tussen diverse stakeholders: medewerkers, aandeelhouders en andere kapitaalverschaffers, afnemers, waarbij ook rekening wordt gehouden met maatschappij en milieu. De Directie en de Raad van Commissarissen dragen integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van de belangen van alle betrokkenen, gericht op de continuïteit van de onderneming en de creatie van aandeelhouderswaarde, ook op langere termijn. Holland Colours volgt, in het algemeen, de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Onze Corporate Governance regeling is in de aandeelhoudersvergadering van 23 juni 2005 vastgesteld en is in integrale vorm, voorzien van een uitgebreide toelichting, te vinden op onze website. Enkele aanbevelingen uit de Nederlandse Code zijn niet opgevolgd. Het betreft de volgende punten:

Directie: Reeds bestaande arbeidscontracten van directieleden worden gerespecteerd. Hierin is de benoemingsduur van de directieleden onbepaald en zijn geen ontslagvergoedingen vastgelegd. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving. Holland Colours biedt geen beloning in de vorm van opties. Bepalingen ten aanzien van opties zijn derhalve niet van toepassing. Privé-beleggingen hoeven niet te worden gemeld; er mag niet in concurrerende bedrijven worden belegd.

Commissarissen: Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld. De taken van de Selectie- en Benoemingscommissie voor zover het betreft selectiecriteria en benoemingsprocedures van Statutaire Directieleden valt onder de bevoegdheid van Stichting Prioriteit. De taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad van Commissarissen uitgevoerd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt het bezoldigingsbeleid van de Raad van Commissarissen vast. Stichting Prioriteit kent de individuele bezoldiging van een Commissaris toe binnen het vastgestelde beleid. Privé-beleggingen hoeven niet te worden gemeld; er mag niet in concurrerende bedrijven worden belegd.

Secretaris: De omvang van Holland Colours is niet zodanig dat deze de invulling van de taken en de benoeming van de secretaris van de Vennootschap, zoals geformuleerd in de Code, rechtvaardigt.

Tegenstrijdige belangen: Deze bepalingen worden naar de geest ingevuld, mede in het licht van de bijzondere positie van Holland Pigments BV, als houdstermaatschappij waarin alle medewerkers van de Holland Colours Groep wereldwijd participeren. Transacties tussen Holland Pigments en de Vennootschap die van materiële betekenis zijn, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Aandeelhouders bevoegdheid: Holland Colours hecht aan de statutaire vereiste dat het bindende karakter voor een voordracht tot benoeming of besluit tot ontslag van een Statutair Directeur of Commissaris slechts doorbroken kan worden bij goedkeuring door tweederde van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Gebruik voorkennis voorkomen

Conform de Wet op het Financieel Toezicht 1995 is binnen Holland Colours een reglement van kracht inzake het beleggen in eigen aandelen, effectenbezit en voorkoming van misbruik van voorwetenschap. Ook de meldingsplicht op grond van de Wet Melding Zeggenschap 1996 en de betreffende best practice bepalingen van de Corporate Governance Code, voor zover van toepassing, zijn in dit reglement opgenomen. Deze regeling is van kracht voor de Raad van Commissarissen, de Directie, een brede kring van medewerkers en een aantal adviseurs. De centrale functionaris houdt toezicht op naleving van het reglement en onderhoudt contact met de Autoriteit Financiële Markten.

Op onze website vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel, reglement en rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen, de statuten van de Vennoot-

schap, de klokkenluidersregeling, het reglement inzake bezit en transacties in aandelen en overige financiële instrumenten en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Belangen van Commissarissen en Directie

Holland Colours streeft werknemersparticipatie na om de betrokkenheid te vergroten en de belangen van medewerkers en aandeelhouders in balans te houden. Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2007 de volgende belangen, die worden gehouden als lange-termijn-investering:

	IN HOLLAND COLOURS NV	IN HOLLAND PIGMENTS BV
Commissarissen	0%	1,83%
Directie	0%	10,74%

Dividendbeleid

Dividend jaarlijks beoordeeld

Ons dividendbeleid is niet gebaseerd op de uitkering van een vast percentage van de winst, maar wordt elk jaar beoordeeld op basis van de financiële positie en de vooruitzichten van het bedrijf. De volgende factoren zijn daarbij van belang

Vermogensstructuur: Als internationaal opererende industriële onderneming streeft Holland Colours naar een solvabiliteit tussen de 45 en 50%.

Toekomstige financieringsbehoefte: Het dividendvoorstel wordt mede bepaald door de toekomstige financieringsbehoefte. Additioneel werkkapitaal ten behoeve van groei, investeringen boven het niveau van de afschrijvingen en eventuele acquisities van beperkte omvang kunnen hier een rol spelen.

Rentedekking: Om toegang tot externe financieringsbronnen te behouden wordt gestreefd naar een rentedekking van minimaal de factor drie.

Stockdividend: Gezien de huidige wetgeving vormt fiscaliteit geen reden om stockdividend te overwegen.

	BOUW EN CONSTRUCTIE	KUNSTSTOFVERPAKKINGEN	SILICONEN/ELASTOMEREN
Wereldwijde markt voor inkleursystemen	Circa € 250 miljoen	Circa € 80 miljoen	Circa € 55 miljoen
Markttrend	Groei 2-4% per jaar	Groei 8-12% per jaar	Groei 3-6% per jaar
Marktaandeel Holland Colours	10-20%	10-20%	10-20%

Missie, strategie en waarden

Onze missie: wereldwijd de voorkeursleverancier van onze focusklanten zijn.

Strategie

Onze strategie om deze missie te doen slagen is gebaseerd op vier pijlers: focusmarkten, internationale aanwezigheid, innovatie en service.

Focusmarkten

Holland Colours richt zich op een klein aantal geselecteerde kunststofmarkten en streeft naar marktleiderschap

- Inkleursystemen voor kunststof Bouw- en Constructie-materialen (veelal PVC)
 - buizen en fittingen
 - gevelbekleding
 - profielen
 - (schuim)platen/dakbedekking
- Inkleursystemen voor Kunststofverpakkingen (veelal PET)
 - frisdranken, mineraalwater, alcoholische dranken en zuivel
 - cosmetica en farmaceutica
- Inkleursystemen voor Siliconen/Elastomeren toepassingen
 - afdichtkitten op basis van siliconen en polyurethaan
 - siliconen rubbers

Daarnaast bedient Holland Colours enkele specifieke markten.

Pigmenten: In Hongarije produceren wij een beperkte serie pigmenten en zinkfosfaten. Die worden wereldwijd verkocht aan met name de verfindustrie.

Specialties: Naast de focusmarkten bedienen wij ook specifieke regionale markten. Wij zijn een belangrijke toeleverancier voor de semi-food, transportbanden-, dekzeilen- en schoenenindustrie, en voor polyurethaan schuimen.

Potentiële focusmarkten: Van een aantal markten wordt op projectmatige basis bepaald of zij de potentie hebben uit te groeien tot een wereldwijde focusmarkt.

Internationaal aanwezig

Holland Colours wil zijn veelal multinationale klanten wereldwijd bedienen. Daartoe maken we gebruik van ons internationale netwerk dat bestaat uit vier componenten. Hoofdproductielocaties (Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië), kleine productielocaties (Verenigd Koninkrijk, Japan, China), verkoopkantoren (Duitsland, Canada, Mexico en Indonesië), en agenten en distributeurs in vele landen.

Innovatie en service

Het merendeel van de omzet bestaat uit klantspecifieke producten. Kwaliteit wordt geborgd door ISO-gecertificeerde systemen. Onze kennisontwikkeling, vaak in open samenwerking met leveranciers en afnemers, is gericht op pigmenten, inkleursystemen, dragermaterialen en productietechnologie. Door de combinatie van deze kennisgebieden bieden wij onze klanten steeds nieuwe producten en oplossingen.

Waarden: fundament onder missie en strategie

Binnen onze bedrijfscultuur spelen ondernemerschap, respect en betrokkenheid een voorname rol. Respect en betrokkenheid uiten zich in onze verantwoordelijkheid naar onze medewerkers, bijvoorbeeld in schoon en veilig werken, en in onze verantwoordelijkheid naar maatschappij en milieu. Het medewerkeraandeelhouderschap is een belangrijk bindend element.

Ondernemingsdoelstellingen

Onze missie en strategie zijn gericht op de volgende doelen:

- Groei van de omzet in de focusmarkten met 5 à 10% per jaar
- Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROI) van ten minste 10%
- Groei van de winst per aandeel

Bericht van de Raad van Commissarissen



Van links naar rechts Drs. M.H. Zegger, Drs. E.W.G.M. van Thiel, Mr. J.F. Ariëns, Ir. R.E. Selman en Ir. N.H. Gerardu.

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een vijftal vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken, waarbij als vaste agendapunten aan de orde kwamen: strategie en de marktontwikkelingen, ontwikkeling van de resultaten en van de balans, investeringen, voortgang van de herstructureringen in Europa, onderzoek en ontwikkeling, veiligheid, milieu en arbeidsomstandigheden, en de invoering van ERP.

In de vergaderingen van de Raad van Commissarissen is het functioneren van de Raad en van de Directie aan de orde gekomen. Ook Corporate Governance was een belangrijk gespreksonderwerp. De gang van zaken bij de pigmentactiviteiten eiste opnieuw veel aandacht.

Ook dit jaar werd er bij elke vergadering van de Raad van Commissarissen een onderling beraad gehouden, voorafgaand aan het beraad met de Directie. Ook zijn er buiten de vergadering veelvuldig gesprekken geweest tussen leden van de Raad van Commissarissen en de Directie, waarbij specifieke vragen aan de orde kwamen.

De taakverdeling van de Raad van Commissarissen en zijn werkwijze zijn neergelegd in een reglement; ook is er een profielschets van de leden van de Raad en een rooster van aftreden opgesteld, welke documenten op de website van Holland Colours zijn geplaatst. Volgens de best practice bepalingen van de Code kun-

nen thans alle leden van de Raad van Commissarissen aangemerkt worden als onafhankelijk. Gezien de reguliere omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld: de taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

In de vergadering van 28 juni 2006 is de heer G.H. de Heer afgetreden als Directievoorzitter. Wij zijn de heer De Heer veel dank verschuldigd voor zijn inzet voor Holland Colours gedurende elf jaren.

Tevens is de heer G.J. Witkamp in deze vergadering teruggetreden als Commissaris van de Vennootschap. Wij zijn de heer Witkamp zeer erkentelijk voor zijn waardevolle adviezen in en buiten vergadering, speciaal op het gebied van productie en technologie. De heer N.H. Gerardu is benoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

De heer B.P.M. van Schaik is tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 3 november 2006 benoemd tot Directievoorzitter. De remuneratie-afspraken die met hem zijn gemaakt, zijn in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code.

In de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 juli 2007 zal de heer R.E. Selman, Voorzitter van de Raad van Commissarissen Holland Colours NV, aftreden. Wij danken de heer Selman voor zijn langdurige en betrokken inzet en de vakkundige wijze waarop

hij het voorzitterschap heeft ingevuld. In zijn twintigjarige betrokkenheid bij Holland Colours stonden bij hem steeds de belangen van alle stakeholders voorop, met continue aandacht voor de veiligheid van de medewerkers, technologische vernieuwingen en het goed en praktisch invullen van de Corporate Governance. In deze periode groeide Holland Colours naar een omzet van € 64 miljoen.

Per diezelfde datum zal de heer N.H. Gerardu het voorzitterschap overnemen en zal de Raad van Commissarissen uit vier leden bestaan.

Het jaarverslag van de onderneming dat wij u hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2006/2007. Deze jaarrekening is door PricewaterhouseCoopers Accountants NV gecontroleerd, en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring treft u aan op pagina 48 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen heeft in zijn vergadering van 31 mei 2007 de jaarrekening, de financiële rapportage, en het rapport van de externe accountant besproken, in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant. Wij leggen de jaarrekening voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en adviseren u deze ongewijzigd vast te stellen, evenals het dividendvoorstel van € 1,40 per aandeel, en het restant van de winst (ten bedrage van € 0,7 miljoen) toe te voegen aan de reserve.

Ook adviseren wij u goedkeuring te verlenen voor het door de Directie gevoerde beleid, voor het door de Raad van Commissarissen gehouden toezicht en decharge te verlenen aan de Directie en de Raad van Commissarissen.

Wij willen de Directie en alle medewerkers van Holland Colours danken voor hun inzet en hun prestaties. In het jaar 2006/2007 is, ondanks de verslechterde marktomstandigheden in de Verenigde Staten en de aanhoudend moeilijke gang van zaken bij Pigmenten een in vergelijking met voorgaande jaren stabiel gebleven omzet gerealiseerd.

Holland Colours zet nadrukkelijker in op een koers naar winstgevende groei, waartoe de afgelopen periode al diverse stappen zijn gezet. Wij wensen de Directie en medewerkers veel succes toe bij het realiseren van de doelstellingen voor het komende boekjaar en spreken ons volste vertrouwen uit in het door het Management gevoerde beleid.

Apeldoorn, 31 mei 2007

De Raad van Commissarissen

IR. R.E. SELMAN, VOORZITTER

MR. J.F. ARIËNS

IR. N.H. GERARDU

DRS. E.W.G.M. VAN THIEL

DRS. M.H. ZEGGER

Meer informatie over de Raad van Commissarissen van Holland Colours NV vindt u op www.hollandcolours.com

Directieverslag

Omzet

Omzet nagenoeg gelijk gebleven

De geconsolideerde omzet nam met 2,2% toe tot € 63,9 miljoen, ten opzichte van een omzet vorig jaar van € 62,6 miljoen. De in de loop van het jaar verder verzwakkende Amerikaanse dollar had een negatief effect van 3%.

Geografisch grote verschillen

Geografisch liet de omzetontwikkeling een zeer verschillend beeld zien. In Europa groeide de omzet met 11%, terwijl in de Divisie Americas de omzet daalde met 12%. In Azië bleef het omzetniveau stabiel. De omzetafname in Noord-Amerika trad met name in het tweede halfjaar op. In Europa groeide de omzet in het tweede halfjaar goed door, zij het op een vanwege de gebruikelijke seizoens-effecten lager niveau.

Focusmarkten: Bouw en Elastomeren groeien

De sterke groei in de Europese Bouw- en Constructiemarkt compenseerde de afname in de Divisie Americas. Per saldo groeide daardoor de totale omzet in Bouw- en Constructiemarkt. De omzet in Verpakkingen nam in Europa en de Divisie Americas af. Elastomeren deed het goed in alle divisies.

Pigmenten en Specialties

Bij een gelijkblijvend volume nam de omzet in Pigmenten toe. De doorgevoerde prijsverhogingen konden de aanhoudende grondstofprijsstijgingen echter niet compenseren, hetgeen met name in het tweede halfjaar tot margedruk leidde. In *Specialties* bleef de omzet stabiel. Groei werd gerealiseerd in kleurconcentraten voor technische polymeren, terwijl andere toepassingen licht afnamen.



Het Management van Holland Colours, van links naar rechts: Gert Jan Luiten, Bernard van Schaik, Eric Dudas, Tineke Veldhuis-Hagedoorn

Groei: China en Valspar

In China openden we in het tweede halfjaar een nieuwe fabriek waar vloeibare kleurconcentraten worden geproduceerd. Onze doelstelling is in hoog tempo een positie in deze markt te verwerven. Ook sloten we een overeenkomst met het Amerikaanse Valspar, waarvoor wij in Europa zuurstofbarrière additieven gaan verkopen. Hiermee vullen we ons pakket kleuroplossingen voor de bier- en vruchtensappenmarkt aan met een belangrijke groep additieven en versterken we onze positie in deze snelgroeiende markt.

Nieuwe producten

Holcoprill liet een sterke groei zien in polypropyleen (PP) buizen en in profielen (serie 181/182). De groei in HTV/HCR siliconen rubbers ondervond hinder door de vertraagde aflevering van de benodigde machines. Met Holcomer UHT werd een nieuw concentraat voor het inkleuren en beschermen tegen schadelijke UV-straling voor de zuivel(verpakkings)industrie geïntroduceerd.

Omzetgroei	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Bouw en Constructie	+6%	+5%	-2%	-8%	-2%
Kunststofverpakkingen	-11%	+22%	+0%	+11%	+26%
Siliconen/Elastomeren	+14%	+1%	+16%	+8%	+36%
Totaal focusmarkten	+2%	+9%	+0%	-2%	+7%
Pigmenten	+4%	-20%	+7%	-9%	+5%
Specialties	+4%	+6%	-3%	-14%	-10%
Totaal omzet	+2%	+6%	+0%	-5%	+2%
Koerseffect	-3%	+1%	-2%	-9%	-7%

Resultaten

Resultaat onder druk

Het nettoresultaat kwam uit op € 1,9 miljoen, een afname van 4% ten opzichte van 2005/2006 (€ 2,0 miljoen). Het tweede halfjaar was zwakker dan gebruikelijk door bovengenoemde marktontwikkelingen. De brutomarge nam met 1,1 procentpunt af. De reeds genoemde margedruk in Pigmenten was een voorname reden. Daarnaast speelden lagere product efficiency en een gewijzigde productmix een belangrijke rol. De bedrijfslasten (exclusief de herstructureringskosten vorig jaar) namen met 2,2% toe. De personeels-, onderhouds- en energiekosten stegen licht. Met name in het tweede halfjaar liep de belastingdruk op door nagekomen lasten.

Groei in Europa, vertraging in Americas en Pigmenten

De omzetgroei in Europa leidde tot een substantiële resultaatverbetering. In Azië bleef het resultaat stabiel, waarbij de aanloopkosten van de nieuwe fabriek nabij Shanghai goeddeels konden worden gecompenseerd. De verbeterde gang van zaken in Europa kon de terugval in het resultaat in de Divisie Americas en het verlies bij Pigmenten niet opvangen. Daardoor daalde het resultaat op concernniveau, welke daling overigens hoger uitvalt indien ook de reorganisatielasten in Europa in beschouwing worden genomen. Deze lasten bedroegen € 0,4 miljoen na belasting.

Een efficiëntere organisatie: LEAN

Om processen te verbeteren en voorraden en kosten te verlagen, is Holland Colours begonnen met het LEAN project. LEAN *manufacturing*, oorspronkelijk ontwikkeld door Toyota, concentreert zich op optimalisatie van processen in productie, voorraadbeheer, inkoop en de kantooromgeving.

Ontwikkelingen per divisie

Europa

Sterke groei in Bouw

De omzet in de Bouw- en Constructie-industrie nam in Europa sterk toe. Ook ontwikkelde de omzet van Holcoprill voor profielen in met name Duitsland, Oost-Europa en Turkije zich zeer goed. Bovendien groeide de omzet goed in het Verenigd Koninkrijk door de leidende rol die onze klanten spelen in de consolidatie op de Engelse markt. De omzet naar het Midden-Oosten groeide voorspoedig.

Daling in Verpakkingen

Toegenomen concurrentie in de Oost-Europese markt zette onze omzet onder druk. In West-Europa en het

Verenigd Koninkrijk kozen enkele klanten een andere toeleverancier. Nieuwe impulsen worden verwacht op basis van de introductie van Holcomer UHT, een product voor enkellaags zuivelverpakkingen, en onze samenwerking met het Amerikaanse Valspar.

Elastomeren groeit door, vertraging in HTV

De omzet in Siliconen/Elastomeren nam toe, met vooral een mooie groei in LSR-rubber. De groei in Siliconen had hoger kunnen zijn als de aflevering van machines voor de uitbreiding van de HTV-capaciteit in Hongarije niet met een halfjaar zou zijn vertraagd.

Uitbreiding Holcobatch in Hongarije

Om te voldoen aan de sterk gegroeide vraag vanuit de Bouw- en Constructiemarkt, is in het afgelopen jaar de Holcobatch-capaciteit in Europa fors uitgebreid door debottlenecking in Apeldoorn en door nieuwe productie-units in Hongarije.

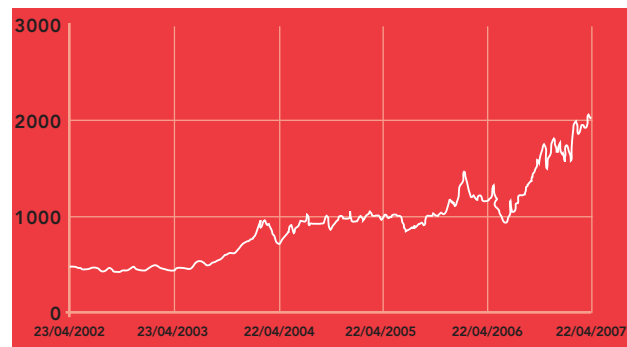
LEAN in Apeldoorn

In Apeldoorn is begin 2007 het LEAN project gestart. Een groot aantal medewerkers is hierbij zeer intensief betrokken. Het project, opgedeeld in acht subprojecten, heeft een doorlooptijd van circa negen maanden.

Pigmenten

Loodprijs stijgt verder

De in Hongarije geproduceerde pigmenten zijn gebaseerd op metalen. De loodprijs, een van de voornaamste factoren in de kostprijs, is het afgelopen jaar verdubbeld tot bijna \$ 2000 per ton aan het einde van het kalenderjaar. De overcapaciteit in de markt vertraagde het doorberekenen van prijsstijgingen, hetgeen resulteerde in aanhoudende margedruk.



Loodprijsontwikkeling (US dollar/ton)

Groei in kunststoffen, daling in verf

De afzet naar kunststofproducenten, waar hoge eisen aan het pigment worden gesteld, steeg. Bij de verfindustrie daarentegen liggen de eisen lager en zijn de volumes groter. Klanten binnen de verfindustrie kopen vrijwel uit-

sluitend in op basis van prijs. Aziatische bedrijven hebben op dit gebied de afgelopen periode duidelijk marktaandeel gewonnen.

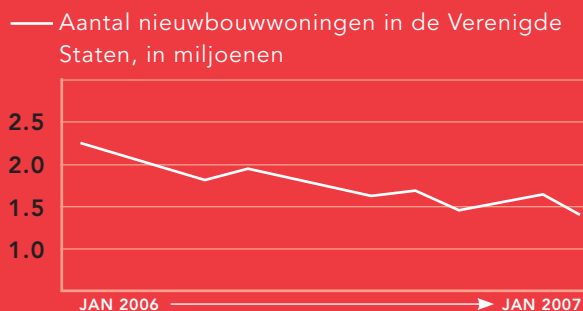
Verliesgevend

De activiteiten op gebied van pigmenten waren als gevolg van bovengenoemde ontwikkelingen gering verliesgevend. De vooruitzichten op korte termijn zijn niet gunstig.

Americas

Sterke omzetzaling in Bouw

De omzet in de Bouw- en Constructiemarkt in de Divisie Americas nam met name in het tweede halfjaar sterk af. Werd de omzet in het eerste halfjaar nog gesteund door een sterke omzet in Midden-Amerika, het tweede halfjaar werd gedomineerd door een fors terugvallende Bouwmarkt in de Verenigde Staten.



Verpakkingen lager door voorraadvorming

De omzet in Verpakkingen viel terug als gevolg van hoge voorraden bij klanten. Deze waren opgebouwd in anticipatie op grondstofprijsstijgingen en in reactie op de orkaan Katrina in 2005. De hierdoor in het eerste halfjaar lagere omzet kon in het tweede halfjaar niet worden goed gemaakt.

Elastomeren groeit door

In Siliconen/Elastomeren zette de groei zich verder door. Wel had ook hier de vertraging van de HTV-machines een negatief effect: de in het boekjaar geplande introductie van HTV/HCR producten moest worden uitgesteld naar het boekjaar 2007/2008.

NPE 2006

Holland Colours was in het verslagjaar weer aanwezig op de National Plastics Exhibition in Chicago, de driejaarlijkse, drukbezochte kunststofbeurs in Noord-Amerika. We waren ook aanwezig op een aantal kleinere, specialistische beurzen.

Twintigjarig bestaan

Het afgelopen boekjaar vierde de Amerikaanse vestiging in Richmond zijn twintigjarig bestaan. Richmond is een

goed bedrijf met verdere groeipotentie en een goede reputatie. In juni 2007 zal een nieuw facilitair gebouw in gebruik worden genomen.

ERP live

Begin 2007 is de vestiging in Richmond overgegaan op het nieuwe ERP-systeem. Alle vestigingen in de Divisie maken nu gebruik van hetzelfde systeem. Er wordt nog gewerkt aan het gekoppelde planningssysteem.

Azië

Goede ontwikkeling lokale omzet

Indonesië is het afgelopen jaar getroffen door een aantal natuurrampen. De gevolgen ondervonden wij in de vorm van modderstromen in de buurt van onze fabriek in Surabaya en overstromingen door hevige regenval in Jakarta, waarbij ons verkoopkantoor blank kwam te staan. Desondanks boekten we in de lokale markt goede vooruitgang, met name in de verkoop van onze kleurconcentraten.

China en Japan

In China gingen begin 2007 de deuren open van onze nieuwe fabriek, waarmee we na een aantal jaren van verkoopactiviteiten de stap hebben gezet naar lokale productie, en derhalve sneller kunnen gaan leveren. In eerste instantie betreft het de productie van vloeibare kleurconcentraten voor de Siliconen/Elastomeren-markt en de verpakkingindustrie.

De ontwikkelingen in Japan vorderen gestaag. De omzet is weliswaar nog beperkt, maar het groeitempo gaf het afgelopen jaar een duidelijke versnelling te zien.

Medewerkers

Wisselingen in de Directie

De heer Gert-Hein de Heer, Directievoorzitter sinds oktober 2000, nam afscheid na elf jaar bij Holland Colours te hebben gewerkt. De heer Bernard van Schaik, afkomstig van Koninklijke DSM NV, werd per 3 november aangesteld als Algemeen Directeur Holland Colours NV. Begin 2007 aanvaardde Scott Stambach, Divisie Manager Europa, een nieuwe werkring buiten onze onderneming.

De Groep telde gemiddeld over het boekjaar 441 (FTE) medewerkers, tegen 435 vorig boekjaar. De groei deed zich met name voor in de Verenigde Staten. Circa 15% van de medewerkers is langer dan tien jaar werkzaam bij Holland Colours. De gemiddelde leeftijd nam toe van 37,3 jaar tot 37,7 jaar. Het ziekteverzuim nam iets toe, van 3,4% tot 3,6%.

MAN/VROUWVERDELING	VROUW	MAN
Leidinggevende medewerkers	5	16
Overige medewerkers	123	313

Nog te veel ongelukken

Het aantal bedrijfsongevallen kwam uit op zeven, tegen acht vorig jaar. Vijf van de incidenten vonden plaats in Apeldoorn en vormden aanleiding tot een verdere aanscherping van de bedrijfs- en veiligheidsregels. De ongelukken betroffen brandwonden, aanrijdingen met heftrucks en beknelling tijdens onderhoudswerkzaamheden. Deze incidenten leidden tot 68,5 dagen verzuim (2005/2006: 122).

0-5	Uitstekend	Holland Colours: 9
5-10	Goed	
10-15	Redelijk	
>15	Slecht	

LTIR

Om onze veiligheidsprestatie te kunnen vergelijken, rapporteren we intern volgens de Lost Time Injury Rate (LTIR) methode. Deze internationaal gehanteerde methode geeft een ratio tussen het aantal ongevallen en het aantal gewerkte uren. De LTIR over 2006/2007 kwam uit op negen ten opzichte van negen vorig jaar. De bovenstaande tabel biedt de interpretatie van deze gegevens.

Meer aandacht voor opleiding en training

We hebben meer aandacht besteed aan training en opleiding. Naast vakinhoudelijke opleidingen lag in het afgelopen jaar de nadruk op training op het gebied van LEAN *manufacturing*; in Europa, Amerika en Azië zijn werknemers getraind in LEAN concepten en werkwijzen. Binnen Europa is ook veel energie gestoken in managementopleidingen, om zo de verdere integratie van de divisie ook met behulp van training te ondersteunen. In de Verenigde Staten is veel aan *on-the-job* training gedaan, voorafgaand aan de invoering van het nieuwe ERP-systeem.

De uitgaven voor externe opleiding en training namen toe met 80%, tot 2,4% van de loonsom (2005/2006: 1,4%).



IN MEMORIAM

Hadi Mintoro, hoofd van het magazijn in Indonesië, overleed op 8 september 2006 aan de gevolgen van een verkeersongeval op weg van werk naar huis. Hij werkte sinds 1994 voor Holland Colours. Hadi Mintoro was een uitstekende, zeer gewaardeerde collega.

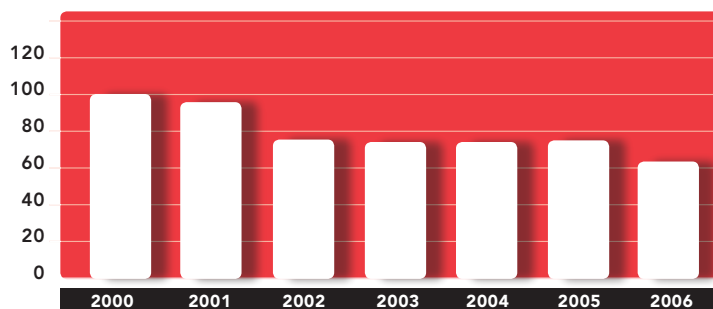
Werknemer-aandeelhouderschap

Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die circa 48% van de aandelen Holland Colours NV bezit. De werknemers kunnen aandelen Holland Pigments verwerven direct na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers. Daarnaast wordt de winstdelingsregeling gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments uitgekeerd.

Duurzaamheid

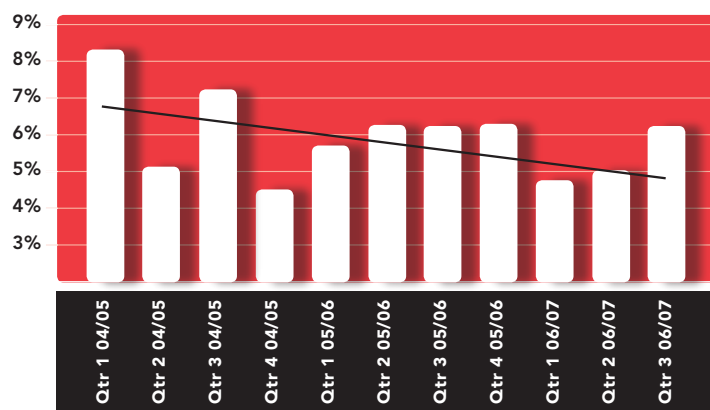
Zorg voor het milieu

Wij spannen ons voortdurend in om de milieubelasting van productieprocessen tot een minimum te beperken. Als de beschikbare technologieën het op economische verantwoorde wijze mogelijk maken, zal Holland Colours de zorg voor het milieu niet beperken tot de wettelijke norm. Bovendien: schone productie, hergebruik van materialen en energiebesparing hebben naast een positief milieueffect ook directe economische waarde.



Geïndexeerde gasverbruik per ton geproduceerd product
Hongarije (2000 = 100)

De pigmentproductie in Hongarije, die circa 10% van de groepsomzet vormt, neemt ongeveer 60% van het gasverbruik van de gehele onderneming voor zijn rekening. Door proceswijzigingen en beter procesbeheer neemt het gasverbruik al een aantal jaren af.



Afval per kilo eindproduct

De totale afvalstroom (verpakkingen, restanten, bijproducten) neemt gestaag af. Het afgelopen jaar is echter door de sterke groei van de productie in Europa het hergebruik van bijproducten in het proces verminderd. Daardoor zakte het percentage afval dat hergebruikt wordt van 40% naar 30%. Dit zal een van de aandachtspunten rond het voorraadbeheer worden, evenals procesverbeteringen die tot minder bijproduct moeten leiden.

Maatschappelijk betrokken

Onze verantwoordelijkheid gaat verder dan goed werkgeverschap en milieubeheer. In alle landen waar Holland Colours actief is, nemen wij deel aan projecten op het gebied van gezondheidszorg, gehandicapten en welzijn.

Investerings & Financiering

De investeringen bedroegen in 2006/2007 € 3,7 miljoen, tegen € 3,0 miljoen in het voorgaand jaar. De grootste projecten waren het uitbreiden van de Holcobatch-capaciteit in Hongarije, investeringen in de nieuwe fabriek in de Verenigde Staten en de bouw van het facilitair gebouw aldaar.

De investeringen werden gefinancierd vanuit de kasstroom. Binnen het werkkapitaal namen de handelsdebiteuren af als gevolg van de minder gunstige gang van zaken in het tweede halfjaar. De voorraden namen toe, deels als gevolg van hogere grondstofprijzen. Door aflossingen op langlopende leningen en de toename in het werkkapitaal liepen de kortlopende schulden op. De solvabiliteit nam toe en bleef met 48,1% binnen de gewenste bandbreedte (2005/2006: 47,4%).

Risicomanagement

Het risicobeheer is erop gericht significante risico's waaraan de onderneming blootstaat te onderkennen en met een redelijke mate van zekerheid te beheersen. Het risicobeheer, toegesneden op de grootte en het ondernemende karakter van het bedrijf, is een integrale managementtaak. Naar het oordeel van de Directie voldoet het risicobeheer aan in redelijkheid te stellen eisen. De volgende risico's worden als belangrijk onderscheiden:

Voornaamste strategische risico's: innovatie en wereldwijde spreiding

De kans op falen in innovatie is een belangrijk risico. Door projectsturing vanuit het Management en de gezamenlijke agendabepaling op groepsniveau en vanuit de divisies – zodat techniek, markt en management zijn

vertegenwoordigd – zetten we ons in dit proces vanuit vele invalshoeken te beheersen.

De wereldwijde spreiding maakt Holland Colours minder gevoelig voor ontwikkelingen binnen één geografische markt. Internationale presentie is daarmee een sterkte van Holland Colours, maar gezien de grootte ook een risico. Beheersing vindt plaats door een grondig proces van budgettering en financiële rapportage, nadruk op prestatie management en waar nodig gebruik te maken van externe expertise.

Voornaamste operationele risico's:

productaansprakelijkheid, loodprijs en veiligheid

Productaansprakelijkheidsrisico's worden afgedekt door vastgelegde afspraken met klanten en leveranciers, door interne procesbeheersing middels ISO-gecertificeerde kwaliteitssystemen en door verzekeringen. Beheersing van het productieproces is ook van belang om op een concurrerend kostenniveau te kunnen blijven opereren. Productierapportage en continue verbetering binnen onze LEAN *manufacturing*-aanpak zijn de instrumenten die wij gebruiken. Door de ordergestuurde productie zijn de voorraadriskico's beperkt. Het risico van de loodprijs komt elders in het verslag uitgebreid aan de orde. Gezondheid en veiligheid zijn eveneens belangrijke risico's. Daarom besteden wij veel aandacht aan arbeidsomstandigheden, ziekteverzuim en ongevallenpreventie.

Voornaamste financiële risico's: valutakoersen en rente

De financiering wordt centraal aangestuurd. Rentepercentages op langlopende leningen worden veelal voor de gehele periode van de lening gefixeerd. Rekening-courant faciliteiten zijn over het algemeen gebaseerd op EURIBOR/LIBOR plus een overeengekomen opslag. Valutatermijntransacties worden, waar relevant, afgedekt door het aangaan van termijntransacties of opties. Daarnaast kunnen binnen het beleid toekomstige valutastromen over een periode van zes tot twaalf maanden worden afgedekt, waarbij het indekkingspercentage naar de toekomst afneemt, in relatie tot de toenemende onzekerheid van deze stromen. Translatierisico's, samenhangend met investeringen in buitenlandse activiteiten, worden in principe niet afgedekt. Het kredietrisico is niet verzekerd. Holland Colours doet veelal zaken met grote multinationale klanten met een laag risico. Debiteuren worden bewaakt op basis van kredietlimieten en stringente procedures bij te late betalingen.

Rapportage: geen aparte Internal Audit afdeling

De interne financiële verslaggeving en het budgetteringsproces zijn zodanig ingericht dat duidelijkheid over te behalen resultaten bestaat en dat tijdig, betrouwbaar en voldoende volledig over de gang van zaken wordt gerap-

porteed. Self-assessment is daarbij het eerste controle-middel. Gezien de grootte van de onderneming is er geen aparte Internal Audit afdeling, maar vormt internal audit/control onderdeel van de taken van Group Controlling.

ERP in Verenigde Staten ingevoerd

Het afgelopen jaar is voortgang gemaakt met de invoering van ERP. Ook de vestiging in de Verenigde Staten maakt daar nu gebruik van. Bij de invoering ervan zijn processen en procedures aangescherpt en gestandaardiseerd. Er zal nog extra energie worden gestoken in de invoering van de planningsmodule.

Goed risicobeheer is geen garantie

Risicobeheer is een dynamisch proces. Risico's die als gering worden beoordeeld kunnen in een later stadium qua profiel en impact veranderen. Ook zijn nieuwe risico's, mogelijk leidend tot fouten of verliezen, niet uit te sluiten. Risicobeheer kan dan ook geen absolute waarborg of garantie zijn voor het behalen van de bedrijfsdoelstellingen.

Dividendvoorstel

Het dividendvoorstel is gebaseerd op de criteria zoals vastgelegd in ons dividendbeleid. Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 2,23 ten opzichte van € 2,32 vorig jaar. Voorgesteld wordt een dividend van € 1,40 per aandeel uit te keren, in contanten. Dat komt overeen met een pay-out van 63%. Dit niveau is ingegeven door de goede solvabiliteit en het investeringsniveau dat naar verwachting rond het niveau van de afschrijvingen zal liggen. Het voorgestelde dividend zal op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd.

Vooruitzichten / Het jaar 2007/2008

Holland Colours blijft zich richten op omzetgroei en verbetering van de winstgevendheid. Wij verwachten dat de Divisie Europa in het komende jaar de groei in de Bouw- en Constructiemarkt zal kunnen voortzetten. Voor Verpakkingen verwachten wij dat de groei zich zal herstellen, onder andere door onze samenwerking met Valspar op het gebied van zuurstofbarrière -additieven. In Siliconen/Elastomeren zal de marktintroductie van HTV een bijdrage aan de groei leveren. In de Divisie Americas verwachten wij dat de Bouwmarkt zich op het huidige lage niveau zal handhaven en dat

de Verpakkingsmarkt zal aantrekken. In de Divisie Azië moeten we de eerste vruchten gaan plukken van de uitbreiding die in China is gerealiseerd. De Hongaarse pigmentfabriek zal ook in het komende boekjaar onder onzekere marktomstandigheden opereren.

Intern zal de aandacht uitgaan naar kostenbesparing en voorraadreductie, bijvoorbeeld via LEAN verbeterprogramma's, en naar capaciteitsvergroting in Europa. Beide zullen pas vanaf het tweede halfjaar aan het resultaat gaan bijdragen.

Met name de onzekerheden ten aanzien van de Bouwmarkt in de Verenigde Staten, de grondstofprijzen voor de Pigmenten, en de snelheid waarmee we in Europa kostenreducties kunnen realiseren, maken het ons onmogelijk een concrete winstverwachting af te geven.

Holland Colours NV, 31 mei 2007

De Directie

BERNARD VAN SCHAIK
TINEKE VELDHUIS-HAGEDOORN
GERT JAN LUITEN

Meer informatie over het Management van Holland Colours NV vindt u op www.hollandcolours.com

Bestuur

Raad van Commissarissen

Ir. R.E. Selman	Voorzitter
Mr. J.F. Ariëns	
Drs. E.W.G.M. van Thiel	
Ir. N.H. Gerardu	
Drs. M.H. Zegger	

Management

Ir. B.P.M. van Schaik*	Algemeen Directeur
A.J. Veldhuis-Hagedoorn*	Directeur Divisie Americas
G.J. Luiten*	Directeur Financiën, Logistiek en ICT
E.M. Dudas	Adjunct Directeur Marketing & Technologie

* Statutaire Directie Holland Colours NV



JAARREKENING

2006/2007

HOLLAND COLOURS NV

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

	TOELICHTING	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Netto-omzet		63.934	62.582
Grondstof- en directe verkoopkosten		33.950	32.509
Bruto bedrijfsresultaat		29.984	30.073
Mutaties gereed product	(83)		54
Personeelskosten	9	12.198	11.647
Bijzondere kosten	10	-	575
Afschrijvingen vaste activa		3.156	3.073
Overige bedrijfskosten	11	10.884	10.821
Som der bedrijfslasten		26.155	26.170
Bedrijfsresultaat		3.829	3.903
Financieringsbaten	(34)		(6)
Financieringslasten		887	734
Netto financieringslasten	12	853	728
Resultaat voor belastingen		2.976	3.175
Belastingen	13	1.058	1.177
Nettoresultaat		1.918	1.998
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		1.912	1.998
Aandeel derden		6	-
		1.918	1.998
Winst per aandeel in Euro			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	23	860.351	860.351
Nettoresultaat per aandeel		2,23	2,32

Het geplaatste aantal gewone aandelen van de Vennootschap is gedurende het boekjaar niet gewijzigd. Hierdoor heeft er geen winstverwatering plaatsgevonden.

Geconsolideerde balans per 31 maart 2007

In duizenden euro's

	TOELICHTING	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Vaste Activa			
Materiële vaste activa	14	21.513	21.892
Immateriële vaste activa	15	1.084	943
Afgeleide financiële instrumenten	16	75	63
Latente belastingvorderingen	17	688	871
Overige langlopende vorderingen	18	454	527
		23.814	24.296
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorraden	19	9.593	9.375
<i>Vorderingen</i>			
Handelsdebiteuren	20	9.194	9.400
Te vorderen winstbelasting		324	496
Overige vorderingen en overlopende activa	21	1.522	1.559
Liquide middelen	22	1.995	2.346
		22.628	23.176
Totaal activa		46.442	47.472
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	23	3.172	3.172
Benoemde reserves	24	261	240
Ingehouden winst	25	18.884	19.045
		22.317	22.457
Aandeel derden	26	36	34
Eigen vermogen		22.353	22.491
Verplichtingen			
<i>Langlopende verplichtingen</i>			
Langlopende schulden	27	5.687	9.111
Personeelsvoorzieningen	28	1.621	1.885
Latente belastingverplichtingen	17	207	281
		7.515	11.277
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Kredietinstellingen	27	4.792	3.901
Aflossingsverplichting langlopende schulden	27	3.016	2.200
Handels- en overige schulden		8.489	7.439
Te betalen winstbelasting		277	164
		16.574	13.704
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		46.442	47.472

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Operationele activiteiten		
Operationeel resultaat	3.829	3.903
Aandeel derden	6	-
	3.835	3.903
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen materiële vaste activa	2.872	2.857
Afschrijvingen immateriële vaste activa	284	216
Financiële instrumenten	(12)	(63)
Koersverschillen	(365)	301
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal	6.614	7.214
Mutatie voorraden	(218)	(1.115)
Mutatie vorderingen	316	(264)
Mutatie kortlopende schulden (excl. kredietinstellingen en aflossingsverplichtingen)	1.049	1.120
Kasstroom uit operationele activiteiten	7.761	6.955
Betaalde winstbelasting	(665)	(1.862)
Betaalde interest	(887)	(734)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	6.209	4.359
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen interest	34	7
Desinvesteringen materiële vaste activa	200	154
Investeringsmateriële vaste activa	(3.268)	(2.613)
Investeringsimmateriële vaste activa	(400)	(359)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(3.434)	(2.811)
Financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	(1.377)	(860)
Opgenomen langlopende schulden	-	3.313
Aflossing langlopende schulden	(2.640)	(1.754)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4.017)	699
Mutatie geldmiddelen	(1.242)	2.247
Saldo geldmiddelen per 1 april	(1.555)	(3.802)
Saldo geldmiddelen per 31 maart	(2.797)	(1.555)
	(1.242)	2.247

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In duizenden euro's

	AANDELEN KAPITAAL	BENOEMDE RESERVE	INGEHOUDEN WINSTEN	OMREKENINGS VERSCHILLEN	BELANG DERDEN	TOTAAL
Stand per 1 april 2005	3.172	214	17.529	-	34	20.949
Betaald dividend			(860)			(860)
Kasstroomafdekking na belasting		14				14
Reserve immateriële activa		12	(12)			-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta				390		390
Onttrokken aan de vrije reserves			390	(390)	-	
Nettoresultaat 2005/2006			1.998			1.998
Totaal resultaat		26	1.516	-	-	1.542
Stand per 31 maart 2006	3.172	240	19.045	-	34	22.491
Stand per 1 april 2006	3.172	240	19.045	-	34	22.491
Betaald dividend			(1.377)			(1.377)
Kasstroomafdekking na belasting		12				12
Reserve immateriële activa		9	(9)			-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta				(687)	(4)	(691)
Onttrokken aan de vrije reserves			(687)	687		-
Nettoresultaat 2006/2007			1.912		6	1.918
Totaal resultaat		21	(161)	-	2	(138)
Stand per 31 maart 2007	3.172	261	18.884	-	36	22.353

Toelichting

Op de geconsolideerde jaarrekening

Grondslagen voor consolidatie en financiële verslaggeving

1. Algemene informatie

Holland Colours NV ('de Vennootschap') en haar dochterondernemingen ('de Groep') produceren, distribueren en verkopen pigmenten & kleurconcentraten. De Holland Colours Groep is actief via twaalf eigen vestigingen en een netwerk van agenten.

Het bedrijf is een "Naamloze Vennootschap" statutair gevestigd in Apeldoorn, Nederland.

Aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd aan Euronext NV te Amsterdam.

Waar nodig zijn aanpassingen verwerkt op de lokale jaarrekeningen van dochterondernemingen om de waarderinggrondslagen voor consolidatiedoeleinden in overeenstemming met die van de Vennootschap te brengen.

Op 31 mei 2007 is de jaarrekening besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen. Besloten is deze jaarrekening ter vaststelling voor te leggen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juli 2007.

Ingevolge artikel 402 van Titel 2 Boek 2 BW, volstaat de vennootschappelijke winst – en verliesrekening met de vermelding van het "nettoresultaat groepsmaatschappijen", alsmede de "overige baten en lasten na belastingen". Deze laatste post betreft het saldo van de baten en lasten van Holland Colours NV.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen

Introductie

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard door de Europese Unie.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in Euro's afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met dien verstande dat de afgeleide financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

Door de leiding van de Vennootschap zijn bij het opstellen van de jaarrekening op enkele gebieden schattingen en veronderstellingen gemaakt, die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen immers afwijken van deze schattingen. De belangrijkste schattingen zijn opgenomen onder de relevante grondslagen.

De hierna uiteengezette grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent toegepast voor de in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden.

Ontwikkelingen in IFRS gedurende 2006/2007 en na balansdatum maar voor opmaak van de jaarrekening, hebben geen invloed gehad op deze jaarrekening en zullen naar verwachting geen materiële invloed hebben op de jaarrekening 2007/2008.

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2006/2007 zijn de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte beslissende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen. Er is sprake van zeggenschap als de Vennootschap, direct of indirect, het financiële of operationele beleid van een onderneming kan bepalen, zodat voordeel uit de activiteiten van die onderneming kan worden behaald.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de financiële gegevens van de volgende dochterondernemingen verwerkt:

(in percentages)

Holland Colours Apeldoorn BV, Nederland	100
Holland Colours UK Ltd, Verenigd Koninkrijk	100
Holland Colours Canada Inc, Canada	100
Holland Colours Americas Inc, Verenigde Staten	100
PT Holland Colours Asia, Indonesië	100
Holland Colours Hungária Kft, Hongarije	100
Holland Colours Mexicana SA de CV, Mexico	100
HCA Japan Corporation, Japan	60
Holland Colours Deutschland GmbH, Duitsland	100
Holland Colours France Sarl, Frankrijk	100
Holland Colours Pigment Kft, Hongarije	100
Holland Colours China Ltd, China	100

Van de deelneming in Indonesië berust 1% van het juridische eigendom bij een andere partij.

Het aandeel van derden in het eigen vermogen en resultaat wordt afzonderlijk vermeld.

In de geconsolideerde jaarrekening worden alle onderlinge vorderingen, schulden en leveringen, alsmede niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van interne leveringen geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Vreemde Valuta

De posten in de jaarrekening van elke entiteit van de Groep worden vastgelegd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin deze entiteit opereert (functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in Euro's, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de geldende wisselkoersen op het moment van afsluiten van de transacties. Alle monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balans geldende wisselkoers. Koersverschillen uit hoofde van omrekening en afwikkeling worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Activa en verplichtingen van groepsmaatschappijen met een functionele valuta anders dan de Euro worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. De winst- en verliesrekeningen van deze groepsmaatschappijen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen gedurende het boekjaar. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden verwerkt in het eigen vermogen.

De koersen van de belangrijkste valuta's ten opzichte van de Euro zijn als volgt:

Gehanteerde koersen				
IN EURO	EINDKOERS		WINST- EN VERLIESREKENING	
	31-MAART-07	31-MAART-06	2006/2007	2005/2006
Britse Pond	1,47250	1,43700	1,47361	1,46549
Hongaarse Forint	0,00404	0,00376	0,00380	0,00400
US Dollar	0,75109	0,82631	0,78380	0,81774
Canadese Dollar	0,65232	0,71174	0,68796	0,68522
Mexicaanse Peso	0,06873	0,07634	0,07169	0,07635
Chinese Yuan	0,09681	-	0,09750	-
Japanse Yen	0,00637	0,00703	0,00670	0,00726

Afgeleide financiële instrumenten

Holland Colours maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beperken van rente- en valuta-risico's die ontstaan uit operationele, financierings- en

investeringsactiviteiten. Voorbeelden daarvan zijn rente-swaps, alsmede valutaopties en – termijncontracten. Afgeleide financiële instrumenten worden niet gebruikt voor handelsdoeleinden. Wanneer deze afgeleide financiële instrumenten niet voldoen aan de vereisten voor hedge accounting worden de resultaten in de winst- en verliesrekening verwerkt onder overige bedrijfskosten. De reële waarde van renteswaps is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of zou moeten betalen om de swap op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente. De reële waarde van valutatermijncontracten is de genoteerde marktprijs (termijnkoers) op de balansdatum.

Hedge accounting

Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan kan hedge accounting worden toegepast (IAS 39). Deze specifieke voorwaarden komen erop neer dat er een aantoonbare één-op-één-relatie moet bestaan tussen het risico en het hedge-instrument. In die situatie wordt, gedurende de looptijd van het risico en het hedge-instrument, de winst of het verlies rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. Bij afloop van het risico en/of beëindiging van het hedge instrument wordt het resultaat genomen. Op rentecontracten wordt cashflow hedge accounting toegepast. Door de toepassing van hedge accounting is er binnen het eigen vermogen een cashflow hedge reserve gevormd. Deze reserve is verminderd met de belastinglatentie over het saldo. Op valutacontracten wordt geen cashflow hedge accounting toegepast. Hierdoor worden winsten of verliezen op deze hedge instrumenten in de winst- en verliesrekening verwerkt, onder de overige bedrijfskosten.

3. Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. Resultaten op transacties worden verantwoord bij aflevering. Daarbij worden de volgende grondslagen gehanteerd.

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten wegens aan derden geleverde goederen en diensten na aftrek van kortingen, omzetbelasting en eliminatie van de verkopen binnen de Groep. De opbrengst wordt verantwoord wanneer producten aan de afnemer zijn geleverd, de afnemer het product heeft geaccepteerd en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen redelijkerwijs zeker is. Opbrengsten uit leveringen van goederen worden alleen dan verwerkt wanneer de belangrijkste

risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen.

Kosten van de omzet

Onder kosten van de omzet wordt verstaan, de aan de omzet toe te rekenen directe en indirecte kosten.

Leases

Lease-overeenkomsten voor materiële vaste activa, waardoor de Groep vrijwel alle risico's en voordelen die aan het eigendom van een actief verbonden zijn overneemt, worden geclassificeerd als een financiële lease. Financiële lease-overeenkomsten worden op het moment van aangaan van de lease-overeenkomst geactiveerd tegen de reële waarde van de geleaste activa of de lagere contante waarde van de minimum leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gesplitst in een aflossingsdeel en een financieringsdeel, op zodanige wijze dat een constante rentevoet over de openstaande verplichting wordt verkregen. De leaseverplichting, onder aftrek van financieringskosten, wordt opgenomen onder overige langlopende verplichtingen. Het rentedeel van de leasekosten wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de lease-overeenkomst.

Leasebetalingen uit hoofde van operationele lease worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden en rentelasten van financiële leasebetalingen. De rentebaten en lasten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

Belastingen

De belasting naar de winst over het resultaat omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en wijzigingen in latente belastingen. De belasting wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt, behalve voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt. De over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over het belastbare resultaat, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend als het resultaat van de aan gewone aandeelhouders toekomende nettowinst gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de betreffende periode.

4. Balans

Waardering van activa en verplichtingen

De waarderingsgrondslagen zijn in hoofdlijnen waardering van activa en verplichtingen tegen historische kosten, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten. De grondslagen zijn uiteengezet bij de toelichting op de afzonderlijke balansposten.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op basis van historische kostprijs, dat wil zeggen de verkrijgingprijs of de vervaardigingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waarde-verminderingen. De afschrijvingen worden lineair berekend tegen vaste percentages van de kostprijs, en die gebaseerd zijn op de verwachte gebruiksduur van de activa. Op terreinen vindt geen afschrijving plaats. Jaarlijks wordt de resterende gebruiksduur, restwaarde en methode van afschrijving beoordeeld.

De geschatte gebruiksduur bedraagt voor bedrijfsgebouwen ten hoogste 33 jaar, voor machines, installaties en overige activa ten hoogste tien jaar en voor inventaris, computers en kantoorinrichting ten hoogste vijf jaar.

Immateriële vaste activa

Kosten van ontwikkelactiviteiten worden geactiveerd, indien het product of proces technisch en commercieel haalbaar is en de Groep over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien. De geactiveerde kosten omvatten directe personeelskosten en een opslag voor direct toerekenbare overheadkosten. Alle overige onderzoeks- en ontwikkelkosten worden als last in de winst- en verliesrekening verwerkt op het moment dat zij worden gemaakt.

Ontwikkelkosten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Ontwikkelkosten worden geamortiseerd over de geschatte economische gebruiksduur die ten hoogste vijf jaar bedraagt.

De overige immateriële vaste activa bestaan uit de kosten voor computer software en licenties, alsmede de externe kosten die gemoeid zijn met de implementatie en ingebruikname hiervan. Deze kosten worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur, die ten hoogste vijf jaar bedraagt.

Bijzondere waardevermindering van vaste activa

Jaarlijks wordt beoordeeld of indicaties bestaan voor mogelijke bijzondere waardeverminderingen (impairment) van vaste activa. Indien er sprake is van zulke aanwijzingen, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarden van het actief. De realiseerbare waarde is de hoogste van de (directe) opbrengstwaarde en bedrijfswaarde. Activa worden afgewaardeerd, indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. Voor activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen, indien de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger wordt dan de boekwaarde die zou zijn vastgesteld na aftrek van afschrijvingen, indien er geen bijzondere waardevermindering was verantwoord.

Latente belastingen

Er wordt een voorziening voor uitgestelde belastingverschillen getroffen met behulp van de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van activa en verplichtingen, ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van de desbetreffende posten. Belastingverschillen worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven (en wetten) of waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde latente belastingverplichtingen gerealiseerd worden of de latente belastingverplichtingen betaald worden.

Latente belastingvorderingen worden verwerkt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen benut kunnen worden.

Voorraden

De voorraden zijn gewaardeerd tegen gemiddelde inkooprijzen of tegen netto-opbrengstwaarde, indien deze lager is. Het gereed product is gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, waarin inbegrepen de grondstofkosten en een opslag voor de directe en indirecte productiekosten, dan wel opbrengstwaarde, indien lager.

Vorderingen

De handelsdebiteuren en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien wordt voorzien dat deze vorderingen niet volledig kunnen worden geïnd, wordt een voorziening getroffen voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen omvatten kassaldi en direct opvraagbare tegoeden.

Dividend

Het te betalen dividend wordt als een schuld aan de aandeelhouders opgenomen op het moment dat het voorstel tot winstbestemming is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Personeelsvoorzieningen

Holland Colours heeft diverse pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden.

De pensioenregelingen van de buitenlandse dochtermaatschappijen kunnen allen worden geclassificeerd als toegezegde-bijdrage-regelingen. Hierbij worden vastgestelde premies betaald aan een verzekeringsmaatschappij. Bij deze pensioenregelingen heeft Holland Colours geen wettelijke of feitelijke verplichtingen om aanvullende premies te betalen, indien de maatschappij onvoldoende middelen heeft om huidige of toekomstige pensioenen te betalen.

De pensioenregeling voor de werknemers in Nederland betrof zowel een ouderdomspensioen als een pré-pensioen. Op basis van IAS 19 werden beide regelingen als een toegezegd-pensioenregeling-regeling geclassificeerd. Met ingang van 1 januari 2006 is de pré-pensioenregeling-regeling vervallen en is het ouderdomspensioen gewijzigd, waardoor deze geclassificeerd wordt als een toegezegde-bijdrage-regeling.

De premies uit hoofde van toegezegde-bijdrage-regelingen worden verantwoord als personeelskosten als deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als een actief, indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

Overige personeelsbeloningen

Als gevolg van het vervallen van de prepensioenregeling (inclusief overgangsregeling) voor de werknemers in Nederland, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag.

Daarnaast heeft de Groep andere lange termijn verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen waaronder jubilea, welke werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden.

De verplichtingen zijn actuariael bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 5,2% en opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

De lasten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten.

Voorzieningen

In de balans wordt een voorziening verwerkt wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Reorganisatievoorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd plan voor de reorganisatie heeft geformaliseerd en een aanvang is gemaakt met de reorganisatie of deze publiekelijk bekend is gemaakt.

Rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de lening.

Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs.

5. Financieel risicobeheer

Financiële risicofactoren

Door haar activiteiten is de Groep onderhevig aan verschillende financiële risico's, zoals marktrisico's (waaronder valutarisico's en renterisico's), kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrenterisico. Vanwege de onvoorspelbaarheid van financiële markten heeft de Groep een risicobeheer programma ingevoerd, met als doel de mogelijke negatieve gevolgen van deze risico's voor de resultaten van de Groep te minimaliseren. De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om bepaalde risico's af te dekken.

Het risicobeheer wordt centraal aangestuurd.

Marktrisico

De Groep opereert internationaal en loopt vreemde-valutarisico's uit hoofde van diverse valuta, met name de US Dollar en het Britse Pond. Door middel van termijncontracten worden daar waar relevant de genoemde vreemde-valutarisico's beheerst. Translatierisico's, samenhangend met investeringen in buitenlandse activiteiten, worden in principe niet afgedekt.

Kredietrisico

De Groep kent geen aanzienlijke concentratie van kredietrisico's. Het kredietrisico is niet verzekerd. Debiteuren worden bewaakt op basis van kredietlimieten en strakke procedures bij late betaling.

6. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele-, investerings- en financieringsactiviteiten.

7. Informatie per segment

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt voor de geografische- en klantensegmenten van de Groep. De primaire segmentatiebasis, geografische verdeling, is in lijn met de bestuurlijke - en interne rapportagestructuur van de Groep. Daarnaast wordt de omzet per klanten-segment weergegeven zoals past bij de strategische doelstelling van de Groep.

De prijzen voor transacties tussen de segmenten worden bepaald op een zakelijke objectieve grondslag, het zogenaamde 'arm's-length' principe.

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend.

8. Gesegmenteerde informatie

Segmenten 2006/2007

	EUROPA INCLUSIEF AFRIKA EN MIDDEN-OOSTEN	NOORD- EN ZUID- AMERIKA	AZIË	OVERIG	TOTAAL
Omzet	40.445	19.848	3.641	-	63.934
Transacties met andere segmenten	500	30	46	-	576
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	40.945	19.878	3.687	-	64.510
Bedrijfsresultaat	1.827	1.298	302	401	3.828
Activa	27.515	12.922	2.840	3.165	46.442
Verplichtingen	11.990	3.452	435	8.212	24.089
Investerings	1.441	1.320	143	764	3.668
Afschrijvingen	1.695	716	130	615	3.156
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	236	99	81	25	441

	FOCUS MARKTEN	SPECIALTIES	PIGMENTEN	TOTAAL
Omzet	49.418	9.482	5.034	63.934

Segmenten 2005/2006

	EUROPA INCLUSIEF AFRIKA EN MIDDEN-OOSTEN	NOORD- EN ZUID- AMERIKA	AZIË	OVERIG	TOTAAL
Omzet	36.428	22.457	3.697	-	62.582
Transacties met andere segmenten	946	174	40	-	1.160
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	37.374	22.631	3.737	-	63.742
Bedrijfsresultaat	1.010	2.426	305	162	3.903
Activa	26.321	14.453	2.929	3.769	47.472
Verplichtingen	13.596	4.809	571	6.005	24.981
Investerings	1.151	1.309	71	441	2.972
Afschrijvingen	1.750	693	132	498	3.073
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	227	99	83	26	435

	FOCUS MARKTEN	SPECIALTIES	PIGMENTEN	TOTAAL
Omzet	48.639	9.086	4.857	62.582

Toelichting

Op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

9. Personeelskosten

Het totaal bedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Lonen en salarissen	10.580	10.026
Sociale lasten	1.336	1.236
Pensioenkosten	282	385
Personeelskosten	12.198	11.647

10. Bijzondere kosten

De bijzondere kosten betreffen de lasten van een binnen de Divisie Europa doorgevoerde reorganisatie in het boekjaar 2005/2006 van € 575 (netto € 375).

11. Netto valutakoersverschillen

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening onder overige bedrijfskosten zijn als volgt:

	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Overige bedrijfskosten	128	(55)
Netto valutakoersverschillen	128	(55)

12. Financieringsbaten- en lasten

	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Rentebaten	(34)	(7)
Rentelasten	887	735
Netto financieringslasten	853	728

13. Belastingen

	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Verschuldigde winstbelastingen		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar	1.035	1.032
Correcties van voorgaande jaren	79	78
	1.114	1.110
Uitgestelde winstbelasting		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	(56)	67
	(56)	67
Totale winstbelasting in de winst- en verliesrekening	1.058	1.177

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat voor belastingen, rekening houdende met vrijgestelde winstbestanddelen. Het verschil tussen de aldus berekende belasting en de op korte termijn verschuldigde belasting wordt tot uitdrukking gebracht in de voorziening latente vennootschapsbelasting.

De effectieve belastingpercentages in de diverse landen variëren van 17,8% tot 52,7%.

De belastingdruk in het verslagjaar komt uit op 35,5%, in het boekjaar 2005/2006 bedroeg deze 37,1%.

<i>in procenten</i>	1 APRIL 2006 - 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 - 31 MAART 2006
Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven	34,8%	35,1%
Opname latente belastingvordering	(1,9)%	(0,8)%
Nagekomen lasten voorgaande jaren	0,3%	2,5%
Mutatie tarief winstbelasting	2,4%	0,3%
Totaal	35,5%	37,1%

Toelichting

Op de geconsolideerde balans

14. Materiële vaste activa

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	OVERIGE BEDRIJFS- MIDDELEN	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
Stand per 31 maart 2005					
Aanschafprijs	18.709	18.090	7.298	556	44.653
Cumulatieve afschrijvingen	5.719	11.806	4.821	324	22.670
Boekwaarde	12.990	6.284	2.477	232	21.983
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	412	1.931	361	(91)	2.613
Boekwaarde desinvesteringen	(40)	(17)	(98)	-	(155)
Afschrijvingen	(739)	(1.432)	(624)	(62)	(2.857)
Koersverschillen	231	63	4	10	308
Saldo	(136)	545	(357)	(143)	(91)
Stand per 31 maart 2006					
Aanschafprijs	19.346	19.832	7.360	335	46.873
Cumulatieve afschrijvingen	6.492	13.003	5.240	246	24.981
Boekwaarde	12.854	6.829	2.120	89	21.892
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	532	1.407	280	1.049	3.268
Boekwaarde desinvesteringen	(192)	(20)	12	-	(200)
Afschrijvingen	(821)	(1.558)	(493)	-	(2.872)
Koersverschillen	(364)	(134)	(62)	(16)	(576)
Saldo	(845)	(305)	(263)	1.033	(380)
Stand per 31 maart 2007					
Aanschafprijs	19.169	21.814	6.038	1.386	48.407
Cumulatieve afschrijvingen	7.160	14.781	4.689	264	26.894
Boekwaarde	12.009	7.033	1.349	1.122	21.513

De Groep heeft geen bijzondere waardevermindering verwerkt in het boekjaar 2006/2007.

In de investeringen is een bedrag ad € 36 (2005/2006: € 59) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van ten hoogste 33 jaar, machines, installaties en overige activa over ten hoogste tien jaar en voor inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste vijf jaar.

De afschrijvingslast van € 2.872 is verwerkt in de post afschrijvingen van de winst- en verliesrekening.

Inzake de financial lease-overeenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 1.098 (2005/2006: € 1.218) opgenomen als boekwaarde.

Door werkmaatschappijen buiten Europa is voor een bedrag van maximaal € 5.945 (2005/2006: € 6.723) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in de Verenigde Staten en Indonesië.

15. Immateriële vaste activa

	ONTWIKKEL KOSTEN	OVERIG	TOTAAL
Situatie per 31 maart 2005			
Aanschafwaarde	442	819	1.261
Cumulatieve amortisatie	(254)	(207)	(461)
Boekwaarde	188	612	800
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	64	295	359
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(52)	(164)	(216)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	12	131	143
Situatie per 31 maart 2006			
Aanschafwaarde	506	1.109	1.615
Cumulatieve amortisatie	(306)	(366)	(672)
Boekwaarde	200	743	943
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	71	329	400
Boekwaarde desinvesteringen	-	25	25
Amortisatie	(62)	(222)	(284)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	9	132	141
Situatie per 31 maart 2007			
Aanschafwaarde	577	1.616	2.193
Cumulatieve amortisatie	(368)	(741)	(1.109)
Boekwaarde	209	875	1.084

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoeks- en ontwikkelkosten € 1.090 (2005/2006: € 1.034). Hiervan is € 71 (2005/2006: € 64) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen en overige bedrijfskosten.

De amortisatielast van € 284 (2005/2006: € 216) is opgenomen onder de afschrijvingen vaste activa in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

De overige immateriële activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur, die ten hoogste vijf jaar bedraagt.

16. Financiële instrumenten

	31 MAART 2007		31 MAART 2006	
	ACTIVA	VERPLICHTINGEN	ACTIVA	VERPLICHTINGEN
Renteswaps - kasstroomafdekking	75	-	63	-
Totaal financiële instrumenten	75	-	63	-

De totale reële waarde van een afdekkingsinstrument is opgenomen als vaste activa of verplichting, indien de resterende looptijd van de afgedekte waarde langer is dan twaalf maanden. Indien de resterende looptijd van de afgedekte waarde korter is dan twaalf maanden is het geclassificeerd als vlottende activa of verplichting.

17. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

De in de balans verwerkte latente belastingvorderingen en –verplichtingen zijn toe te rekenen aan de volgende posten:

	ACTIVA		VERPLICHTINGEN	
	31 MAART 2007	31 MAART 2006	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Materiële vaste activa	-	-	(168)	(243)
Financiële vaste activa	-	-	(24)	(23)
Vorraden	158	111	-	-
Vorderingen	85	231	-	-
Schulden	-	-	(23)	(38)
Personeelsbeloningen	453	552	-	-
Saldering van vorderingen en verplichtingen	696	894	(215)	(304)
	(8)	(23)	8	23
Netto latente belastingvordering / - verplichtingen	688	871	(207)	(281)

De met tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waarde van activa en verplichtingen verband houdende latente belastingen worden berekend tegen het nominale tarief in het desbetreffende land.

Op het moment van volledige juridische liquidatie van de vestiging in Brazilië is een potentiële vordering op de belastingdienst in Nederland ontstaan van maximaal € 500, inzake het geofferde bedrag voor deze deelneming. Op basis van de onzekerheid ten aanzien van de toekenning van deze vordering is ervan afgezien deze potentiële vordering te waarderen.

Per 31 maart 2007 is voor een bedrag van € 108 (2005/2006: € 136) aan compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen.

18. Overige langlopende vorderingen

In de overige langlopende vorderingen is een vijfjarige, renteloze lening aan Holland Pigments BV met een resterende looptijd van vier jaar opgenomen tegen reële waarde, alsmede de lening verstrekt aan mevrouw Veldhuis in het kader van haar expatriation, zie ook toelichting 30.

19. Voorraden

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Grond- en hulpstoffen	3.956	3.710
Gereed product	5.637	5.665
Voorraden	9.593	9.375

In 'grondstof- en directe verkoopkosten' is een bedrag van € 29.830 (2005/2006: € 28.563) begrepen voor verbruik van voorraden.

Er zijn geen zekerheden verstrekt op basis van de voorraden.

20. Handelsdebiteuren

De handelsdebiteuren en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien wordt voorzien dat deze vorderingen niet volledig kunnen worden geïnd, wordt een voorziening getroffen voor oninbaarheid.

Het kredietrisico van de Groep wordt primair veroorzaakt door haar verkooptransacties. Er is geen significante concentratie van kredietrisico's als gevolg van de spreiding over een groot aantal afnemers en geografische gebieden.

21. Overige vorderingen en overlopende activa

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Te vorderen ter zake van andere belastingen	488	403
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.034	1.156
Overige vorderingen en overlopende activa	1.522	1.559

22. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Het kredietrisico op liquide middelen is beperkt vanwege het feit dat tegenpartijen over het algemeen banken met een hoge credit-rating zijn, toegekend door de internationale credit-rating agencies.

23. Aandelenkapitaal

Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Holland Colours NV is groot nominaal € 6.810 verdeeld in 2.999.999 gewone aandelen en een prioriteitsaandeel van nominaal € 2,27 elk, waarvan zijn geplaatst en volgestort 860.350 gewone aandelen en het prioriteitsaandeel. Totaal geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 1.953. Dit bedrag is niet gewijzigd in de boekjaren 2006/2007 en 2005/2006.

Agioreserve

De agioreserve van € 1.219 is fiscaal vrij uitkeerbaar, dit bedrag is ongewijzigd ten opzichte van het vorig boekjaar.

24. Benoemde reserves

	RESERVE OMREKENINGS- VERSCHILLEN	CASHFLOW HEDGE	WETTELIJKE RESERVE	TOTAAL
Stand per 1 april 2005	-	26	188	214
Kasstroomafdekking na belasting		14		14
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	390		390	
Toegevoegd aan vrije reserves	(390)		12	(378)
Stand per 31 maart 2006	-	40	200	240
Kasstroomafdekking na belasting		12		12
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(687)			(687)
Toegevoegd aan vrije reserves	687		9	696
Stand per 31 maart 2007	-	52	209	261

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van deelnemingen met een functionele valuta anders dan de Euro. Herwaarderingen van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via het eigen vermogen. De opbouw van cumulatieve verschillen is begonnen op 1 april 2004 overeenkomstig de toegestane uitzondering in IFRS 1. Per ultimo boekjaar bedroegen de cumulatieve omrekeningsverschillen € 786 negatief (2005/2006: € 99 negatief), welk bedrag is onttrokken aan de overige reserves.

Cashflow hedge reserve

Holland Colours past cashflow hedge accounting toe op rentecontracten. De cashflow hedge reserve bestaat uit het effectieve deel van de waardemutaties van de financiële instrumenten waar cashflow hedge accounting voor wordt toegepast. Daarnaast wordt de cashflow hedge reserve verlaagd door het treffen van een belasting latentie.

Wettelijke reserve

In de enkelvoudige jaarrekening wordt voor ontwikkelingskosten een wettelijke reserve gevormd. Deze is overgenomen in de opstelling van het geconsolideerde eigen vermogen om aansluiting te behouden met de enkelvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

De bovenstaande reserves staan niet vrij ter beschikking aan de aandeelhouders voor uitkering.

Het dividendvoorstel ad € 1,40 per aandeel van € 2,27 is nog niet in mindering gebracht op het eigen vermogen.

25. Winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 maart 2007 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 1.912 (2005/2006: € 1.998) en een gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende het boekjaar 2006/2007 heeft uitgestaan van 860.350 en het prioriteitsaandeel (2005/2006: 860.351).

26. Aandeel derden

Dit betreft het aandeel derden in de netto-vermogenswaarde per balansdatum van HCA Japan Corporation.

27. Leningen

Het totaal van de langlopende leningen kan als volgt worden verdeeld:

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Langlopend		
Bankleningen	4.629	7.927
Financiële leaseverplichtingen	1.058	1.184
	5.687	9.111
Kortlopend		
Negatieve banksaldi	4.792	3.901
Aflossingsverplichting bankleningen	2.890	2.082
Financiële leaseverplichtingen	126	118
	7.808	6.101
Totaal leningen	13.495	15.212

Ten behoeve van buitenlandse vennootschappen heeft Holland Colours NV voor een bedrag van € 1.324 aan garantieverklaringen afgegeven als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van deze maatschappijen.

Over leaseverplichtingen wordt in wezen zekerheid gegeven, omdat de rechten onder de overeenkomst naar de lessor gaan in het geval van in gebreke zijn.

Door werkmaatschappijen buiten Europa is voor een bedrag van € 5.945 (2005/2006: € 6.723) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in de Verenigde Staten en Indonesië.

De vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 10.344 waarvoor geen zekerheid is verstrekt, wel gelden er enkele voorwaarden (convenants).

De resterende looptijd van de langlopende leningen is als volgt te verdelen

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Tussen één en twee jaar	1.545	2.670
Tussen twee en vijf jaar	2.809	4.552
Langer dan vijf jaar	275	705
Totaal	4.629	7.927

De aflossingsverplichting voor 2006/2007 bedraagt € 2.890 (2005/2006: € 2.082). Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

De groepsleningen zijn als volgt onderhevig aan rentemutaties en contractuele renteherzieningen:

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Zes maanden of korter	513	1.533
Tussen zes – twaalf maanden	1.306	2.375
Tussen één en vijf jaar	4.013	3.862
Langer dan vijf jaar	1.687	2.239
Totaal	7.519	10.009

Het gewogen gemiddelde interest percentage over de langlopende leningen bedroeg 4,7% tegenover 5,0% in het boekjaar 2005/2006.

De effectieve rente percentages op balansdatum waren als volgt:

Rente	31 MAART 2007			
IN PROCENTEN	EUR	USD	GBP	HUF
Leningen van kredietinstellingen	4,0%	5,8%	6,4%	-

Rente	31 MAART 2006			
IN PROCENTEN	EUR	USD	GBP	HUF
Leningen van kredietinstellingen	4,1%	5,0%	6,1%	9,7%

De verplichtingen uit hoofde van financiële lease kunnen als volgt worden verdeeld:

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Korter dan één jaar	197	197
Tussen één en vijf jaar	786	786
Vijf jaar en langer	75	201
	1.058	1.184
Minus toekomstige interest lasten	(262)	(340)
Totaal	796	844

De boek- en reële waarden van de langlopende verplichtingen zijn als volgt:

	BOEKWAARDE		REËLE WAARDE	
	31 MAART 2007	31 MAART 2006	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Bankleningen	7.519	10.009	7.328	9.688
Financiële lease verplichtingen	1.184	1.302	1.150	1.252
	8.703	11.311	8.478	10.940

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 6,2% (2005/2006: 6,2%).

De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

De boekwaarden van de langlopende schulden zijn in de volgende valuta's:

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Euro	5.875	7.327
US Dollar	2.460	3.343
Britse Pond	368	359
Hongaarse Forinten	-	282
	8.703	11.311

28. Personeelsvoorzieningen

Zoals in de toelichting onder 4 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prépensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2007 € 1.153 (31 maart 2006: € 1.420). Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 148 (31 maart 2006: € 148) en overige toekomstige uitkeringen van € 320 (31 maart 2006: € 317).

Door de gewijzigde ouderdomspensioenregeling, is de in het boekjaar 2004/2005 opgenomen verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling van € 80 in het verslagjaar 2005/2006 vrijgevallen ten gunste van de pensioenlasten. De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2006/2007 bedroegen € 282 en zijn verwerkt onder personeelskosten.

Overige informatie

29. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum bedroegen de investeringsverplichtingen in materiële vaste activa in totaal € 115 (in 2005/2006: € 67).

Inkoop contracten

De totale verplichtingen vanuit inkoopcontracten bedroegen € 1.020 (in 2005/2006: € 2.376).

Huur en operational lease verplichtingen

Op balans datum had de Groep uitstaande huur en operational lease verplichtingen welke als volgt zijn te verdelen:

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Korter dan één jaar	298	232
Tussen de één en vijf jaar	595	344
Vijf jaar en langer	280	-
Totaal	1.173	576

30. Bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. Er is geen aparte remuneratiecommissie ingesteld.

Er wordt gestreefd naar beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming, en in lijn is met de totale salarisopbouw van Holland Colours. De beloning bestaat uit een vast en variabel gedeelte. Het variabele gedeelte bestaat uit een winstdelingsregeling die voor alle werknemers in de Groep gelijk is, en afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal twee maandsalarissen kan betekenen. Daarvan wordt voor de NV directiefuncties 75% in aandelen Holland Pigments uitgekeerd.

Op basis van de resultaten over het boekjaar 2006/2007 wordt er geen winstdeling toegekend.

Daarnaast bestaat er een bonusregeling voor de Directie van de Groep, welke bij het behalen van de resultaatdoelstellingen een bonus van maximaal € 20.000 per persoon kan betekenen. Dit boekjaar is er geen bonus toegekend.

Er bestaat geen aparte pensioenregeling voor de Directie, zij nemen deel in de lokale pensioenregelingen.

Er bestaat geen optieregeling.

De bestaande arbeidscontracten van directieleden voorzien niet in een bepaalde benoemingsduur en een beperking van de ontslagvergoeding. Deze contracten worden gerespecteerd. Met de heer van Schaik is bij zijn benoeming wel een bepaalde ontslagvergoeding overeenkomen, in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code, benevens een eenmalige aanstellingspremie.

De bezoldiging van de (voormalige) Bestuurders en Commissarissen, zoals ten laste gebracht van het resultaat, kan als volgt gespecificeerd worden:

Bestuurders	B.P.M. VAN SCHAIK		DRS. G.H. DE HEER		A.J. VELDHUIS - HAGEDOORN		G.J. LUITEN	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
Vaste beloning	94	-	245	186	173*	176*	76	-
Pensioen lasten	28	-	19	19	22	28	6	-
Eenmalige beloning	53	-	-	-	-	-	-	-
Variabele beloning	-	-	-	18	-	21	-	-
Totaal	175	-	264	223	195	225	82	-

*) Dit bedrag is inclusief buitenlandtoelage

De heer van B.P.M. van Schaik is per 3 november 2006 benoemd tot Statutair Directeur, de heer G.J. Luiten per 28 juni 2006.

Ten aanzien van de beloning van de heer G.H. de Heer, had € 213 betrekking op beloning voor advies werkzaamheden na zijn aftreden als algemeen directeur op 28 juni 2006. Deze werkzaamheden zijn inmiddels beëindigd.

In het kader van haar expatriation is aan mevrouw Veldhuis-Hagedoorn een lening verstrekt ter grootte van USD 250 ad 6% voor woningfinanciering, die nog geheel openstaat. Hiervoor zijn geen zekerheden verstrekt. De lening is gekoppeld aan de duur van haar expatriation.

Commissarissen

Het beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen van Holland Colours wordt door de Stichting Prioriteit geformuleerd. Hierbij wordt een vaste beloning beoogd die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming.

	2006/2007	2005/2006
Ir. R.E. Selman	26	20
Mr. J.F. Ariëns	15	15
Ir. N.H. Gerardu	11	-
Drs. E.W.G.M. van Thiel	15	13
Prof. Dr. G.J. Witkamp	4	15
Drs. M.H. Zegger	15	12
Totaal	86	75

De heer Witkamp is afgetreden in de Algemene vergadering van Aandeelhouders op 28 juni 2006, de heer Gerardu is in deze vergadering benoemd.

31. Verbonden Partijen

Holland Pigments BV is de houdstermaatschappij van de aandelen die de werknemers van de Holland Colours Groep in Holland Colours NV bezitten. Holland Pigments BV beheert deze en stimuleert het aandelenbezit van de werknemers in de Groep. Per balansdatum bezat Holland Pigments 409.100 aandelen Holland Colours NV. Aan Holland Pigments BV is een lening verstrekt ter grootte van € 270, met een resterende looptijd van vijf jaar. Deze lening is tegen geamortiseerde kostprijs onder de overige langlopende vorderingen opgenomen.

32. Overige informatie

Gedurende het boekjaar 2006/2007 had de onderneming gemiddeld 441 werknemers (2005/2006: 435) in dienst, op basis van volledige dagtaken.

Vennootschappelijke jaarrekening 2006/2007

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

	1 APRIL 2006 31 MAART 2007	1 APRIL 2005 31 MAART 2006
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	2.053	2.205
Overige baten en lasten na belastingen	(141)	(207)
Nettoresultaat	1.912	1.998

Vennootschappelijke balans per 31 maart 2007
voor voorgestelde winstbestemming

	TOELICHTING	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Vaste activa			
Materiële vaste activa	36	3.101	3.273
Immateriële vaste activa	37	1.057	929
Financiële vaste activa	38	26.571	25.468
Latente belastingvorderingen		428	479
Overige langlopende vorderingen		509	527
		31.666	30.676
Vlottende activa			
<i>Vorderingen</i>			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		2.007	2.646
Te vorderen winstbelasting		141	-
Overige vorderingen en overlopende activa		544	506
		2.692	3.152
Totaal activa		34.358	33.828

	TOELICHTING	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	39	3.172	3.172
Benoemde reserves	39	261	240
Resultaat boekjaar		1.912	1.998
Overige reserves	39	16.972	17.047
		22.317	22.457
Vreemd Vermogen			
<i>Langlopende schulden</i>			
Langlopende schulden	40	3.336	5.493
Personeelsvoorzieningen	41	1.550	1.813
		4.886	7.306
<i>Kortlopende schulden</i>			
Kredietinstellingen		4.632	1.481
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		1.867	946
Schulden aan groepsmaatschappijen		27	1.090
Overige schulden en overlopende passiva		629	548
		7.155	4.065
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		34.358	33.828

Toelichting

Op de vennootschappelijke jaarrekening

Grondslagen voor het opstellen van de vennootschappelijke jaarrekening

33. Algemene informatie

De vennootschappelijke jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening van Holland Colours NV en wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de vennootschappelijke jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

34. Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de vennootschappelijke jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening.

35. Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin de NV overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Bij de vaststelling van de nettovermogenswaarde wordt rekening gehouden met de overgangsbepalingen voor de vaststelling van waarden en de waarderingsgrondslagen van de eerste toepassing van de grondslagen gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting

op de vennootschappelijk balans

36. Materiële vaste activa

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES MIDDELEN	OVERIGE BEDRIJFS- MIDDELEN	TOTAAL
Stand per 31 maart 2005				
Aanschafprijs	3.800	1.164	219	5.183
Cumulatieve afschrijvingen	(967)	(603)	(84)	(1.654)
Boekwaarde	2.833	561	135	3.529
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	-	60	78	138
Boekwaarde desinvesteringen	-	(35)	-	(35)
Afschrijvingen	(199)	(110)	(50)	(359)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(199)	(85)	28	(256)
Stand per 31 maart 2006				
Aanschafprijs	3.800	1.185	290	5.275
Cumulatieve afschrijvingen	(1.166)	(709)	(127)	(2.002)
Boekwaarde	2.634	476	163	3.273
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	136	206	38	380
Boekwaarde desinvesteringen	(192)	-	-	(192)
Afschrijvingen	(204)	(92)	(64)	(360)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(260)	114	(26)	(172)
Stand per 31 maart 2007				
Aanschafprijs	3.710	1.391	328	5.429
Cumulatieve afschrijvingen	(1.336)	(801)	(191)	(2.328)
Boekwaarde	2.374	590	137	3.101

De Vennootschap heeft geen bijzondere waardevermindering verwerkt in het boekjaar 2006/2007.

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van ten hoogste 33 jaar, machines, installaties en overige activa over ten hoogste tien jaar en voor inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste vijf jaar. De afschrijvingslast van € 360 is verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

37. Immateriële vaste activa

	ONTWIKKEL- KOSTEN	OVERIG	TOTAAL
Situatie per 31 maart 2005			
Aanschafwaarde	442	580	1.022
Cumulatieve amortisatie	(254)	(3)	(257)
Boekwaarde	188	577	765
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	64	239	303
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(52)	(87)	(139)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	12	152	164
Situatie per 31 maart 2006			
Aanschafwaarde	506	819	1.325
Cumulatieve amortisatie	(306)	(90)	(396)
Boekwaarde	200	729	929
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	71	312	383
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(62)	(193)	(255)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	9	119	128
Situatie per 31 maart 2007			
Aanschafwaarde	577	1.132	1.709
Cumulatieve amortisatie	(368)	(284)	(652)
Boekwaarde	209	848	1.057

De amortisatielast van € 255 is opgenomen onder de afschrijvingen vaste activa in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

De overige immateriële activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur, die ten hoogste vijf jaar bedraagt.

38. Financiële vaste activa

	BELANG IN WERKMAATSCHAPPIJEN	LENINGEN AAN WERKMAATSCHAPPIJEN	TOTAAL
Stand per 1 april 2005	21.823	1.986	23.809
Uitbreiding belang	-	-	-
Omrekeningsverschillen	410	237	647
Verstrekte leningen	-	2.952	2.952
Aflossing leningen	-	(4.145)	(4.145)
Resultaat deelnemingen	2.205	-	2.205
Stand per 31 maart 2006	24.438	1.030	25.468
Uitbreiding belang	102	-	102
Omrekeningsverschillen	(687)	(168)	(855)
Verstrekte leningen	-	1.995	1.995
Aflossing leningen	-	(1.812)	(1.812)
Resultaat deelnemingen	1.673	-	1.673
Stand per 31 maart 2007	25.526	1.045	26.571

39. Eigen Vermogen

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans onder punt 23. Het verloop van de reserve koersverschillen, cashflow hedge reserve en overige reserves is als volgt.

	RESERVE OMREKENINGS- VERSCHILLEN	CASHFLOW HEDGE RESERVE	OVERIGE RESERVES	TOTAAL
Stand per 1 april 2005	-	26	188	214
Kasstroomafdekking na belasting		14		14
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	390			390
Onttrokken aan vrije reserves	(390)		12	(378)
Resultaat boekjaar	-	14	12	26
Stand per 31 maart 2006	-	40	200	240
Kasstroomafdekking na belasting		12		12
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(687)			(687)
Onttrokken aan vrije reserves	687		9	696
Resultaat boekjaar	-	12	9	21
Stand per 31 maart 2007	-	52	209	261

40. Langlopende schulden

Het totaal van de langlopende leningen van de Vennootschap kan als volgt worden verdeeld:

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Langlopend		
Bankleningen	2.278	4.309
Financiële leaseverplichtingen	1.058	1.184
	3.336	5.493
Kortlopend		
Negatieve banksaldi	4.632	1.481
Aflossingverplichting bankleningen	1.741	828
Financiële leaseverplichtingen	126	118
	6.499	2.427
Totaal leningen	9.835	7.920

De looptijd van de langlopende leningen is als volgt te verdelen

	31 MAART 2007	31 MAART 2006
Tussen één en twee jaar	763	1.860
Tussen twee en vijf jaar	1.327	1.985
Langer dan vijf jaar	188	464
Totaal	2.278	4.309

41. Personeelsvoorzieningen

Voor een toelichting op de personeelsvoorzieningen wordt verwezen naar toelichting 28 van de geconsolideerde jaarrekening.

42. Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het verslagjaar 23 (in 2005/2006: 24) op basis van volledige dagtaken.

43. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Garantieverklaringen

Holland Colours NV heeft een garantieverklaring volgens artikel 403, titel 9, Boek 2 BW ten behoeve van haar dochtermaatschappij Holland Colours Apeldoorn BV afgegeven.

Ten behoeve van buitenlandse vennootschappen heeft Holland Colours NV voor een bedrag van € 1.324 aan garantieverklaringen afgegeven als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van deze maatschappijen.

Overige informatie

De Vennootschap vormt met Holland Colours Apeldoorn BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en BTW. Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de Vennootschap en de met haar gevoerde dochteronderneming ieder hoofdelijk verantwoordelijk voor terzake door de combinatie verschuldigde belasting.

Apeldoorn, 31 mei 2007

Raad van Commissarissen

IR. R.E.SELMAN, Voorzitter

MR. J.F. ARIËNS

IR. N.H. GERARDU

DRS. E.W.G.M. VAN THIEL

DRS. M.H. ZEGGER

Directie

IR. B.P.M. VAN SCHAIK

A.J. VELDHUIS-HAGEDOORN

G.J. LUITEN

Overige gegevens

Statutaire regeling van winstbestemming

Inzake de winstbestemming is in de statuten het volgende bepaald:

Artikel 23:

1. Ten laste van de winst, welke uit de goedgekeurde jaarrekening blijkt, worden zodanige reserves gevormd als de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit zal vaststellen. Aan de houder van het prioriteitsaandeel wordt nooit meer dan de wettelijke rente over het nominale bedrag van zijn aandeel per einde van het betreffende boekjaar met een maximum van vijf procent uitgekeerd.
2. Hetgeen na reservering en uitkering, als bedoeld in lid 1, van de winst overblijft, staat met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
3. De Directie is met goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit bevoegd te besluiten tot uitkering van een interim dividend met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW.
4. Het dividend wordt uiterlijk binnen één maand na vaststelling betaalbaar gesteld op de wijze en ter plaatse door de Directie te bepalen.
5. Vorderingen tot winstuitkeringen vervallen door een tijdsverloop van vijf jaar te rekenen van de dag van de betaalbaarstelling.
6. Over enige reserve kan slechts worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit, een en ander met inachtneming van het in de wet bepaalde.

Voorstel tot winstbestemming

Voorgesteld wordt, met inachtneming van artikel 23 van de statuten, de winst als volgt te bestemmen:

- Dividend in contanten € 1,40 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 1.204 kan betekenen.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 708

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Apeldoorn, 31 mei 2007

Raad van Commissarissen

IR. R.E.SELMAN, VOORZITTER
MR. J.F. ARIËNS
IR. N.H. GERARDU
DRS. E.W.G.M. VAN THIEL
DRS. M.H. ZEGGER

Directie

IR. B.P.M. VAN SCHAIK
A.J. VELDHUIS-HAGEDOORN
G.J. LUITEN

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Holland Colours NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 18 tot en met 47 opgenomen jaarrekening voor de periode van 1 april 2006 tot en met 31 maart 2007 van Holland Colours NV te Apeldoorn gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 maart 2007, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht voor de periode van 1 april 2006 tot en met 31 maart 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 maart 2007, en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor de periode van 1 april 2006 tot en met 31 maart 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de profes-

sionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de Vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Directie van de Vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2007 en van het resultaat en de kasstromen voor de periode van 1 april 2006 tot en met 31 maart 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2007 en van het resultaat voor de periode van 1 april 2006 tot en met 31 maart 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Zwolle, 31 mei 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

P. TIELEMAN RA

Rapport

Stichting Prioriteit Holland Colours

Voor wat betreft de bijzondere statutaire rechten inzake de zeggenschap in de Vennootschap wordt vermeld, dat het prioriteitsaandeel in handen is van "Stichting Prioriteit Holland Colours".

De bijzondere rechten betreffen onder meer de vaststelling van het aantal leden van de Directie en van de Raad van Commissarissen en het doen van een bindende voordracht voor te benoemen directeuren en Commissarissen, alsmede het kiezen van een voorzitter van de Raad uit de leden van de Raad van Commissarissen. Gezien het feit dat de heer Selman in de komende aandeelhoudersvergadering zal aftreden als voorzitter van de Raad van Commissarissen heeft het bestuur van Stichting Prioriteit de heer Gerardu bereid gevonden dit voorzitterschap over te nemen.

De taken van de Selectie- en Benoemingscommissie zoals vermeld in de Nederlandse Corporate Governance Code vallen onder de bevoegdheid van Stichting Prioriteit, met uitzondering van het toezicht houden op het beleid van de Directie inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management, welke taak door de Raad van Commissarissen wordt uitgevoerd. Tevens heeft de stichting de bevoegdheid om de bezoldiging van Commissarissen vast te stellen, binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde beleid.

Verder heeft de stichting het recht tot goedkeuring van besluiten omtrent inkoop en uitgifte van aandelen en van een eventuele beperking van voorkeursrechten van houders van gewone aandelen daarbij en besluiten omtrent samenwerking, fusies of sluiting van het bedrijf of haar dochterondernemingen. Voorts kan een besluit tot wijziging van de statuten of tot ontbinding van de Vennootschap slechts worden genomen na toestemming van de Stichting.

Apeldoorn, 31 mei 2007

Het Bestuur*

J.M. DE HEER, VOORZITTER

MR. H. BONGA

IR. R.E. SELMAN

DR. A.J. VERMAAT

** Naar het gezamenlijke oordeel van de Raad van Commissarissen en de Directie is voldaan aan het vereiste bedoeld in punt 10 van bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam NV te Amsterdam.*

Vijfjarenoverzicht Holland Colours

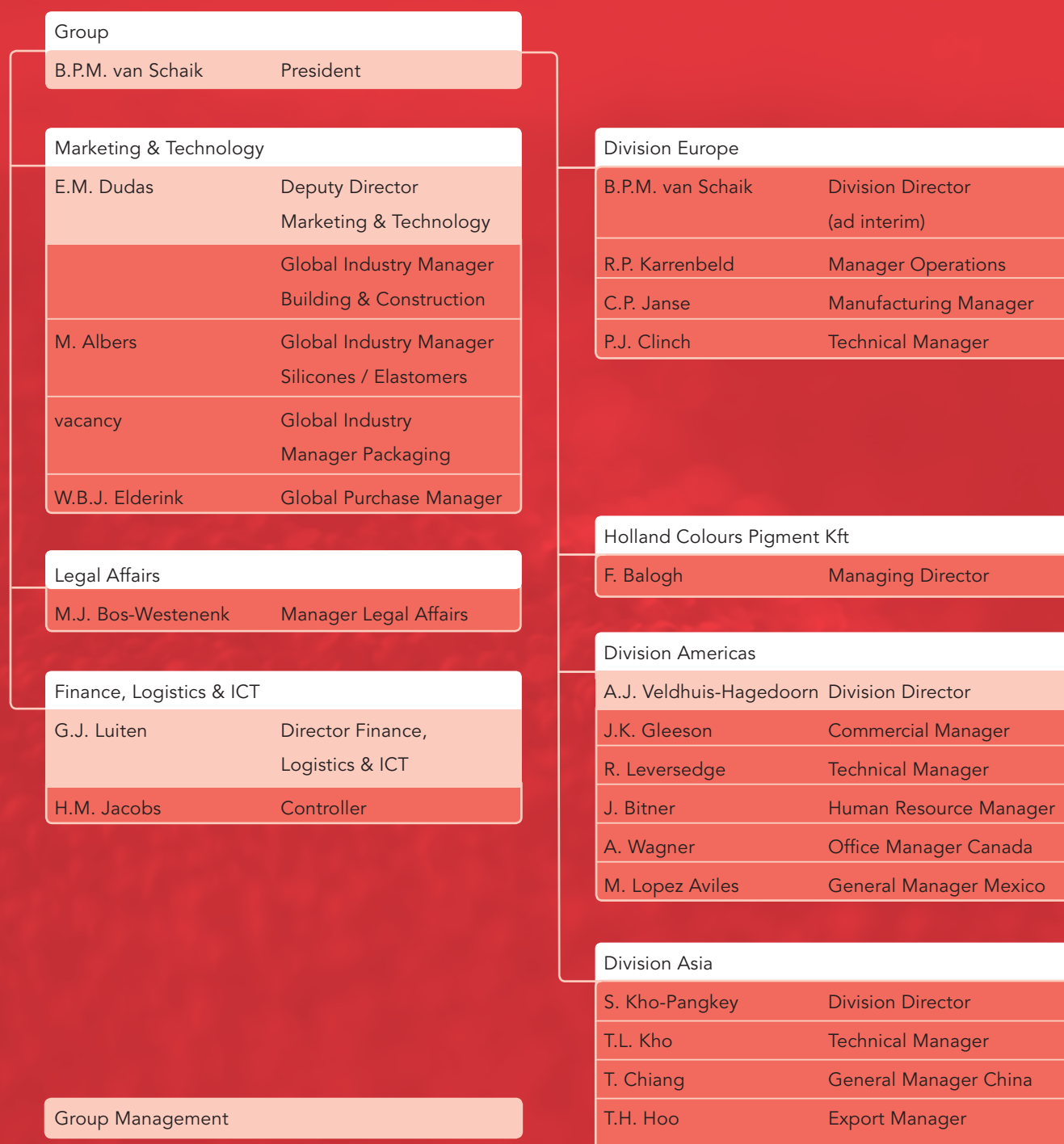
	CIJFERS OP BASIS VAN IFRS			CIJFERS OP BASIS VAN DUTCH GAAP	
	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Netto-omzet	63.934	62.582	59.187	59.043	62.161
Resultaten					
Bedrijfsresultaat	3.829	3.903	3.519	3.798	4.322
In % van de netto-omzet	6,0	6,2	5,9	6,4	7,0
Nettoresultaat	1.918	1.998	1.670	1.832	1.971
In % van de netto-omzet	3,0	3,2	2,8	3,1	3,2
Afschrijvingen	3.156	3.073	3.039	2.971	3.071
Cash flow	5.074	5.071	4.709	4.803	5.042
Dividend	860	1.377	860	1.204	1.204
In % van de nettowinst	44,8	68,9	51,5	65,7	61,1
Investerings	3.667	2.972	4.252	3.525	2.797
balanswaarde vaste activa	22.597	22.835	22.783	22.323	22.547
Medewerkers (gem. aantal fte's)	441	435	431	424	426
Vermogenspositie					
Eigen vermogen	22.353	22.491	20.923	21.760	22.224
Langlopende schulden	5.687	9.111	8.055	9.860	9.659
Werkkapitaal*	11.867	13.227	12.319	12.373	13.485
Geïnvesteed vermogen	37.469	39.869	37.237	36.606	38.150
Rendement in %					
Eigen vermogen	8,6	8,9	8,0	8,4	8,9
Geïnvesteed vermogen**	10,2	9,8	9,5	10,4	11,3
Vermogenspositie					
Eigen vermogen voor dividend:					
balanstotaal in %	48,1	47,4	47,0	49,5	48,5
Liquiditeit					
Current ratio	1,4	1,7	1,5	1,9	1,8
Gegevens in Euro per aandeel van € 2,27					
Nettoresultaat	2,23	2,32	1,95	2,13	2,29
Cash flow	5,90	5,89	5,47	5,58	5,86
Eigen vermogen (excl. aandeel derden)	25,93	26,10	24,28	25,29	25,83
Dividend***	1,40	1,60	1,00	1,40	1,40

* Werkkapitaal: Voorraden + Vorderingen +/- Niet rentedragende schulden

** Rendement geïnvesteed vermogen: Bedrijfsresultaat / (Eigen vermogen + Voorzieningen + Rentendragende Schulden)

*** Dividendvoorstel

Organisatie



contact

Holland Colours NV

Halvemaanweg 1
7323 RW Apeldoorn
Postbus 720
7300 AS Apeldoorn
T (31) 55 368 0700
E info@hollandcolours.com

DIVISIE EUROPA

Holland Colours Apeldoorn BV
E info@hollandcolours.com

Holland Colours UK Ltd
E uk@hollandcolours.com

Holland Colours Hungaria Kft
E szolnok@hollandcolours.nl

Holland Colours Pigment Kft
E szolnok@hollandcolours.com

DIVISIE AMERICAS

Holland Colours Americas Inc
E richmond@hollandcolours.com

Holland Colours Canada Inc
E canada@hollandcolours.com

Holland Colours Mexicana SA de CV
E mexico@hollandcolours.com

DIVISIE AZIË

P.T. Holland Colours Asia
E surabaya@hollandcolours.com

Export Dept. Surabaya
E exportasia@hollandcolours.com

Holland Colours China Ltd.
E china@hollandcolours.com

HCA Japan Corporation
E japan@hollandcolours.com