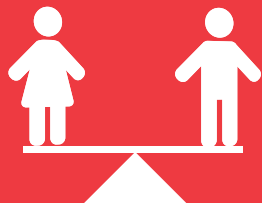
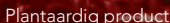




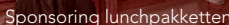
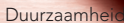
JAARVERSLAG 2010/2011

>>

HOLLAND COLOURS VAN NATURE DUURZAAM.



Management:
balans tussen mannen en vrouwen



Al sinds kort na de oprichting tot op de dag van vandaag is Holland Colours een financieel gezond bedrijf. Een belangrijke voorwaarde voor de continuïteit en dus ook voor een duurzame bedrijfsvoering. In 2010/2011 is de financiële positie van het bedrijf verder versterkt. We zijn en blijven van nature duurzaam.

[illegible]

Jaarverslag 2010/2011

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
De ondernemingsdoelstellingen zijn gehaald	4
Visie, missie, strategie en doelstellingen	5
Gang van zaken 2010/2011	7
Omzet	7
Nieuwe producten / Research & Development	8
Resultaten	8
Investerings	9
Kasstromen en financiering	9
Ontwikkelingen per Divisie	10
Medewerkers	12
Duurzaam ondernemen	12
Risicomanagement	14
Winstverdeling	17
Vooruitzichten voor het jaar 2011/2012	17
Corporate Governance	18
Bestuurlijke gegevens	20
Bericht van de Raad van Commissarissen	21
Het aandeel Holland Colours	23
Jaarrekening	25
Overige gegevens	69

The Annual Report of Holland Colours is also available in English on our website www.hollandcolours.com

Profiel

Holland Colours NV is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd op de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. Het bedrijf is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in Noord-Amerika en Mexico, Europa en Azië. Iets minder dan 50% van de aandelen is in handen van de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 389 medewerkers van Holland Colours deelnemen. De medewerkers hebben samen ongeveer 19% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Ondernemerschap, respect en verantwoordelijkheid voor maatschappij en medewerkers zijn belangrijke kenmerken van de bedrijfs-cultuur van Holland Colours.

Producten

Holland Colours maakt producten voor het inkleuren van kunststoffen. De belangrijkste producten zijn Holcobatch en Holcoprill. Beide producten bieden als voordelen dat zij 'free flowing', stofvrij, en zeer goed doseerbaar zijn. Hierdoor wordt de kleurstof snel opgenomen in de in te kleuren kunststof. Vooral voor PVC en PET zijn de kleurpreparaten van Holland Colours goed toepasbaar. Daarnaast maakt Holland Colours pasta's voor het inkleuren van Siliconen & Elastomeren, PET-verpakkingen en andere toepassingen.

Markten

Holland Colours concentreert zich wereldwijd op drie focusmarkten:

- Bouw & Constructie (vooral PVC-toepassingen);
- Verpakkingen (vooral PET-toepassingen);
- Siliconen & Elastomeren.

Ongeveer 85% van de omzet wordt in deze drie markten gerealiseerd. In ieder van deze markten is Holland Colours een belangrijke speler met substantiële wereldmarktaandeelen. Door de wereldwijde presentie is Holland Colours altijd in de buurt en daardoor in staat om (inter)nationale bedrijven snel en goed van oplossingen te voorzien.

Bouw & Constructie

Het inkleuren van PVC is sinds de oprichting de specialiteit van Holland Colours. De inkleursystemen van Holland Colours worden toegepast in:

- Buizen en fittingen;
- Gevelbekleding;
- Raamprofielen;
- (Schuim)platen en dakbedekking;
- 'Fencing and decking'.

De producenten van bovengenoemde producten zijn de klanten van Holland Colours. Deze klanten maken deel uit van de Bouw- en Constructiemarkt. De Bouw- en Constructiemarkt bestaat al lang, volgt de cyclus van de bouw en kent grote regionale verschillen.

Verpakkingen

De kleurpreparaten van Holland Colours zijn goed toepasbaar in PET. Het is een wereldwijde markt met veel concurrentie die gedreven wordt door 'specifiers', de grote frisdrank-, levensmiddelen- en cosmeticamerken. De klanten van Holland Colours zijn de ondernemingen die de flessen en verpakkingen produceren.

Na water en frisdrank worden nu ook bier, wijn en melk in toenemende mate verpakt in PET. Kleurpreparaten van Holland Colours spelen een belangrijke rol in deze nieuwe marktsegmenten.

Siliconen & Elastomeren

De markt voor Siliconen & Elastomeren bestaat uit een aantal verschillende segmenten. Afdichtkitten worden met name in de Bouw- en Constructiemarkt toegepast. Siliconen rubbers (elastomeren) worden vooral in de automobiel- en elektronica-industrie toegepast, maar ook in toenemende mate in de textielindustrie (prints op shirts). De grote producenten van siliconenolie opereren wereldwijd en spelen een belangrijke rol als leverancier en als klant. Kleur wordt steeds meer gevraagd door eindgebruikers en hier speelt Holland Colours op in.

Organisatie en vestigingen

Holland Colours is georganiseerd in drie regionale divisies, die zich als 'profit centres' toeleggen op hun eigen regio, te weten: Europa (inclusief Midden-Oosten en Afrika), Americas en Azië. De omzetverdeling is: Europa 55%, Americas 30% en Azië 15%.

Vrijwel de hele productie komt voor rekening van de vier hoofdlocaties in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië (Surabaya). Daarnaast heeft Holland Colours vestigingen in Mexico, Canada, Engeland, Indonesië (Jakarta), China en Japan. In veel landen wordt gewerkt met lokale agenten, om vooral dichtbij de klanten te zijn. De centraal georganiseerde functies zijn Inkoop, Research & Technologie, Bedrijfsprocessen & ICT, Financiën en Juridische Zaken.

Kerncijfers

Boekjaar per 31 maart	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
RATIO'S GEKOPPELD AAN ONDERNEMINGSDOELSTELLINGEN					
Omzetgroei voortgezette activiteiten ¹ (%)	18,6	(4,3)	(11,4)	2,2	2,0
Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen ^{3,7} (ROI) (%)	17,7	8,8	(1,9)	8,4	10,3
Groei van de winst per aandeel (%)	172,4	286,1	(178,3)	(58,7)	(3,9)
RESULTATEN (€ miljoen)					
Omzet voortgezette activiteiten ¹	60,5	51,0	53,3	60,2	58,9
Bedrijfsresultaat voortgezette activiteiten	5,4	2,7	(0,6)	3,0	3,8
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	3,2	1,2	(0,6)	1,4	2,0
Omzet	60,5	51,0	53,3	64,7	63,9
Bedrijfsresultaat	5,4	2,7	(0,6)	2,4	3,8
Nettoresultaat	3,2	1,2	(0,6)	0,8	1,9
KASSTROOM (€ miljoen)					
Cash flow ²	5,5	3,7	2,5	4,0	5,1
Investerings ³	1,0	0,5	1,2	3,4	3,6
Afschrijvingen ³	2,4	2,6	3,1	2,9	3,0
BALANS (€ miljoen)					
Werkkapitaal ⁴	12,6	10,4	9,3	12,2	11,9
Geïnvesteerd vermogen	30,6	30,1	30,8	34,8	35,5
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelang)	22,2	19,9	18,6	19,6	22,4
Balanstotaal	40,4	39,2	40,3	44,3	46,4
RATIO'S					
Totale schuld ⁵ / EBITDA	1,2	2,0	5,1	2,4	1,9
Bedrijfsresultaat / omzet ³ (%)	9,0	5,3	(1,2)	5,0	6,5
Solvabiliteit ⁶ (%)	54,9	50,9	46,2	44,2	48,1
Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen ^{3,7} (ROI) (%)	17,7	8,8	(1,9)	8,4	10,3
Rendement gemiddeld eigen vermogen ³ (%)	14,6	6,1	(3,1)	6,5	8,9
Rentedekkingsfactor ³	7,5	3,0	(0,7)	3,3	4,8
Vlottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	1,8	1,4	1,0	1,4	1,4
GEGEVENS PER AANDEEL (€)					
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	3,65	1,34	(0,72)	1,57	2,31
Nettoresultaat totaal	3,65	1,34	(0,72)	0,92	2,23
Cash flow	6,42	4,35	2,88	4,64	5,90
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelang)	25,75	23,17	21,60	22,74	25,93
Dividend	2,30 ⁸	0,50	-	1,00	1,40
Hoogste koers	30,11	21,79	36,92	46,70	52,00
Laagste koers	19,64	12,25	14,30	34,48	33,15
Koers ultimo	26,01	20,50	14,99	35,50	45,99
OVERIGE GEGEVENS					
Aantal uitstaande aandelen	860.351	860.351	860.351	860.351	860.351
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	383	393	433	445	441

1) De niet voortgezette activiteiten betreffen de activiteiten van Holland Colours Pigment Kft die per 31 december 2007 zijn beëindigd

2) Cash flow: nettoresultaat + afschrijvingen

3) De cijfers over het boekjaar 2006/2007 zijn aangepast in overeenstemming met IFRS betreffende de rapportage van voortgezette respectievelijk beëindigde bedrijfsactiviteiten

4) Werkkapitaal: voorraden + vorderingen -/- niet rentedragende schulden

5) Totale schuld: som van de rentedragende schulden

6) Solvabiliteit: eigen vermogen (incl. minderheidsbelang) / balanstotaal

7) Rendement geïnvesteerd vermogen: bedrijfsresultaat / (eigen vermogen (incl. minderheidsbelang) + voorzieningen + rentedragende schulden -/- liquide middelen)

8) Dividendvoorstel

De ondernemingsdoelstellingen zijn gehaald

Het verheugt ons zeer om te kunnen melden dat de omzet is gegroeid met 19% (strategische doelstelling 8-12%), dat het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen is uitgekomen op 18% (>15%) en dat de winst per aandeel meer dan evenredig met de omzet is gestegen. Daarmee zijn alle ondernemingsdoelstellingen voor het jaar 2010/2011 gehaald. Alle Divisies hebben eraan bijgedragen. Na het eerste halfjaar lagen we al goed op koers. Echter, met toen nog een traditioneel zwakker tweede halfjaar voor de boeg, was het nog geen gelopen race. De omzet is weer terug op het niveau van voor de crisis en kwam zelfs iets hoger uit. De marges zijn op peil gebleven en de kosten zijn lager dan drie jaar geleden. Daarmee kunnen we stellen dat we de crisis van 2008/2009 achter ons gelaten hebben en er sterker zijn uitgekomen. Een compliment voor iedereen die daaraan heeft bijgedragen. Vanuit deze gezonde positie kunnen we de uitdagingen voor het komende boekjaar, die er zeker zijn, goed aan.

Helaas heeft Holland Colours op 10 mei 2011 bekend moeten maken dat drie leden van de Raad van Commissarissen hun functie binnenkort zullen neerleggen. Het betreft Nico Gerardu (voorzitter), Harm van der Lof en Marcel Zegger. Het vierde lid, Jan Willem de Heer, blijft aan. Holland Colours respecteert de keuze van de drie commissarissen en is hen dankbaar voor hun jarenlange inzet voor de onderneming.

Samenwerking met stakeholders

De grondstoffen vormden dit jaar een heel grote uitdaging. Voor de economische crisis liepen de prijzen van veel grondstoffen al op en was de beschikbaarheid soms een probleem. Na de crisis kwam deze ontwikkeling in volle hevigheid terug. Door de goede relaties met leveranciers hebben we altijd geleverd gekregen. Door het tijdelijk aanhouden van grotere voorraden van kritische grondstoffen hebben we onze klanten ook altijd compleet en op tijd kunnen beleveren. Prijsverhogingen naar afnemers waren onvermijdelijk en zijn in goed overleg gerealiseerd. Door de snelheid waarmee de grondstofprijzen stijgen, gebeurt dit soms wel met enige vertraging. Door de sterke verbetering van de resultaten hebben we in 2010 de financieringsafspraken met de banken duidelijk kunnen verbeteren. De goede sfeer in het bedrijf en het vertrouwen dat medewerkers in de onderneming hebben, wordt onder andere geïllustreerd door weinig verloop van personeel.

Duurzaamheid

Duurzaamheid in al haar facetten stond dit jaar prominent op de agenda. Goede financiële resultaten zijn natuurlijk een belangrijke voorwaarde voor een duurzaam Holland Colours. In het kader van het verminderen van de

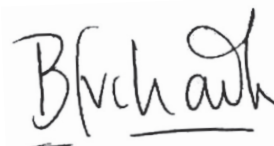
'footprint' hebben alle Divisies plannen gemaakt voor verdere reductie van het gebruik van energie en voor preventie van afval. Van verschillende producten is een zogenaamde Life Cycle Analysis gemaakt. Zoals verwacht komt hieruit dat onze producten goed scoren, omdat ze in belangrijke mate gebaseerd zijn op plantaardige, en dus hernieuwbare, grondstoffen. Maar verdere verbetering is mogelijk en deze zullen we ook doorvoeren. Medewerker-aandeelhouderschap beschouwen wij ook als een duurzaamheids-element. Immers, het verhoogt de betrokkenheid van medewerkers. Op het gebied van lokale projecten, die onze betrokkenheid met onze omgeving ondersteunen, zijn we ook actief. Alles bij elkaar heeft het onderwerp duurzaamheid de volle aandacht, zowel vanuit financieel, menselijk als vanuit milieu-oogpunt.

In lijn met de strategie

De forse omzetgroei van 19% komt vooral voor rekening van bestaande producten. Bij bestaande klanten toonde de omzet herstel, er zijn veel nieuwe klanten bijgekomen en we zijn flink gegroeid in opkomende markten. Hoewel de pijplijn met nieuwe producten verder is gevuld en het aantal patenten verder is toegenomen, blijft de bijdrage aan de omzetgroei nog achter. Ondanks de sterk opgelopen grondstofkosten is de marge op jaarbasis overeind gebleven. Door het tempo van de grondstofprijsstijgingen lopen we wel iets achter met het doorvoeren van navenante prijsverhogingen van onze producten, maar dat is een tijdelijk effect. Door de voortdurende efficiencyverbeteringen is de productiviteit aanzienlijk toegenomen. De stijging van de loonkosten komt vooral door valuta-effecten en door reserveringen voor winstdeling voor de medewerkers, die zo ook mee-profiteren van het feit dat het goed gaat. In lijn met de gedachte van het strategisch plan gebruiken we gebouwen en machines efficiënter. Daardoor blijven de investeringen opnieuw ruim achter bij de afschrijvingen, terwijl de staat van onderhoud goed is. Door het aanhouden van tijdelijk grotere voorraden grondstoffen, is het werkkapitaal duidelijk hoger dan voorzien.

De Divisies Azië en Americas voldoen aan alle financiële criteria en hebben een duidelijke groeidoelstelling met behoud van rendement. De Divisie Europa heeft zich flink verbeterd in 2010/2011, maar zal nog verder moeten verbeteren om aan de doelstellingen te voldoen. Ondanks allerlei uitdagingen hebben we er vertrouwen in dat we ook voor het lopende jaar aan de ondernemingsdoelstellingen kunnen voldoen. We zetten er maximaal op in om de goede lijn vast te houden.

Bernard van Schaik
Algemeen Directeur



Visie, missie, strategie en doelstellingen

De basis van het succes van Holland Colours is gelegen in haar unieke producten voor het inkleuren van kunststoffen. Omdat deze producten "free flowing", stofvrij en zeer goed doseerbaar zijn, bieden zij grote voordelen voor klanten. Al in een vroeg stadium zijn deze producten wereldwijd geïntroduceerd, een bijzondere prestatie voor een bedrijf van beperkte omvang. Mede gezien het feit dat de producten van Holland Colours niet in alle soorten kunststof kunnen worden toegepast, ligt de uitdaging in het verbreden van de toepasbaarheid.

Visie

Technologie is van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours, of het nu gaat om kennis over of het verwerken van pigmenten, chemische technologie of materialen. De klantspecifieke producten moeten voldoen aan alle mogelijke functionele, esthetische en verwerkingseisen. Die eisen veranderen voortdurend en zijn onderhevig aan maatschappelijke thema's, zoals recycling, aan mode en aan product- en productie-innovaties bij klanten. Dat vraagt om een intensief contact met de markt, van leverancier tot klant, van regelgever tot brandowner, gecombineerd met het interne vermogen om alle ontwikkelingen snel en adequaat te kunnen vertalen in de producten en de processen van Holland Colours.

Missie

De missie van Holland Colours is om wereldwijd de voorkeursleverancier van de focusklanten te zijn. Dit vraagt om een interne cultuur die is gebaseerd op ondernemerschap, respect en betrokkenheid. Het medewerker-aandeelhouderschap is een belangrijk bindend element.

Strategie

De strategie van Holland Colours om deze missie te doen slagen is gebaseerd op vijf pijlers:

1. Concentreren op drie focusmarkten;
2. Internationaal aanwezig zijn;
3. Innoveren op basis van kerncompetentie;
4. Goede service verlenen;
5. Efficiënt werken.

Concentreren op drie focusmarkten

Holland Colours concentreert zich op drie geselecteerde kunststofmarkten waarvoor haar unieke producten zeer goed toepasbaar zijn: Bouw & Constructie (vooral PVC-toepassingen), Verpakkingen (vooral PET-toepassingen) en Siliconen & Elastomeren. Binnen deze markten streeft zij naar marktleiderschap.

Internationaal aanwezig zijn

Holland Colours heeft veel multinationale klanten die wereldwijd worden bediend. Daartoe is een internationaal netwerk opgebouwd dat bestaat uit vier componenten: hoofdproductielocaties (Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië), kleine productielocaties (Japan en China), verkoopkantoren (Verenigd Koninkrijk, Canada, Mexico en Indonesië), en agenten/distributeurs in vele landen.

Innoveren op basis van kerncompetentie

De kennisontwikkeling van Holland Colours, vaak in open samenwerking met leveranciers en afnemers, is gericht op dispersietechnologie, pigmenten, inkleursystemen, dragermaterialen en verwerkingstechnieken van klanten. Door de combinatie van deze kennisgebieden en door samenwerking in de keten worden er steeds nieuwe producten en oplossingen aangeboden. De kerncompetentie van Holland Colours is het verpakken van stoffige materialen waardoor deze bij klanten eenvoudig en veilig verwerkt kunnen worden in kunststoffen. Innovatie is gericht op het gebruiken van deze kerncompetentie waarbij de resultaten hiervan ook buiten de drie focusmarkten kunnen liggen.

Goede service verlenen

Afnemers staan centraal binnen Holland Colours. Het merendeel van de omzet bestaat uit klantspecifieke producten die veelal in samenwerking met de klant worden ontwikkeld. Op tijd de juiste producten leveren is een essentieel onderdeel van het beleid van de onderneming. Tevens kunnen onze producten een belangrijke bijdrage leveren aan het reduceren van de ecologische footprint van onze afnemers.

Efficiënt werken

Het voeren van klantspecifieke producten, die ook nog vaak veranderen, doet een bijzonder beroep op het vermogen om efficiënt te zijn waar het leverbetrouwbaarheid, kostenbeheersing en werkkapitaal betreft. Holland Colours heeft diverse projecten opgezet, waaronder het Lean verbeterprogramma, om voortdurend verbeteringen op dit gebied te realiseren.

Ondernemingsdoelstellingen

De missie en strategie van Holland Colours zijn er op gericht om in de jaren 2010/2011 tot en met 2012/2013 de volgende doelen te bereiken:

- Groei van de omzet met 8 - 12% per jaar;
- Groei van het rendement op geïnvesteerd vermogen (ROI) naar een niveau van ten minste 15%;
- Groei van de winst per aandeel, meer dan evenredig aan de groei van de omzet.

De strategie van de onderneming is onderhevig aan veranderingen die voortkomen uit onder andere economische en maatschappelijke ontwikkelingen. Daardoor zullen er continu aanpassingen gedaan moeten worden aan de implementatie van deze strategie.

SWOT analyse

Kracht van Holland Colours

- Sterke gerichtheid en goede posities op drie focusmarkten
- Wereldwijd aanwezig met eigen locaties in negen landen, aangevuld met agenten en distributeurs
- Unieke technologie en klantspecifieke producten
- Klantgerichte bedrijfscultuur
- Van nature een duurzaam bedrijf op velerlei gebied

Verbeterpunten

- Terugdringen van de time-to-market van innovaties
- Uitbreiding van toepasbaarheid van producten buiten de huidige kunststofmarktcombinaties PVC, PET en Siliconen
- Verdere verhoging van efficiëntie en beheersing van kosten

Kansen

- Groei door innovaties op basis van bestaande kerncompetentie (bijvoorbeeld additievendispersies)
- Groei van de PET-verpakkingsmarkt (3-6 % omzet per jaar) en de Siliconenmarkt (3-6% per jaar)
- Opkomende markten zoals Oost-Europa, Zuid-Amerika, India en Zuidoost-Azië
- Groei door nieuwe producten
- Optimaliseren en de vruchten plukken van het standaard ERP-systeem

Bedreigingen

- Cyclische Bouw- en Constructiemarkt
- Grondstoffenbeschikbaarheid
- Tenderkarakter van bepaalde markten
- Vloeibare en masterbatch-alternatieven voor Holland Colours producten

Uitdagingen Holland Colours

Renderend innovatieprogramma

Het snel en tijdig, met de juiste partners, inspelen op vernieuwingen in de focusmarkten en daarbuiten, is de basis voor de toekomst van Holland Colours. Het is een belangrijk onderdeel voor een winstgevende groei van het bedrijf.

Beschikbaarheid grondstoffen en doorberekenen van prijsstijgingen

De wereldwijde schaarste aan grondstoffen en de daarmee gepaard gaande prijsstijgingen zijn ook een uitdaging voor Holland Colours. Essentieel is dat de effecten goed worden opgevangen met behoud van de goede relaties met leveranciers en klanten.

Efficiënte bedrijfsvoering

Het voortzetten van de verbeterprocessen op het gebied van leverbetrouwbaarheid, werkkapitaal en kostenbeheer blijft belangrijk voor Holland Colours.

De uitdaging is om dit te doen met behoud van de bestaande klantgerichtheid. Het optimaal gebruikmaken van de mogelijkheden die het standaard ERP-systeem biedt, speelt hierbij een belangrijke rol. De Divisie Europa heeft zich flink verbeterd in 2010/2011, maar zal nog verder moeten verbeteren om aan de financiële doelstellingen te voldoen.

Management van de organisatie

Holland Colours opereert met relatief kleine, verspreid liggende vestigingen in een globale markt met een duidelijke groei-doelstelling. Een adequate mate van autonomie van de werkmaatschappijen, een doelmatige centrale aansturing en het actief zoeken naar onderlinge samenwerking zijn van cruciaal belang voor het realiseren van de doelstellingen. Het hebben of houden van de goede man of vrouw op de goede plaats in de organisatie is dan ook essentieel voor Holland Colours.

Gang van zaken 2010/2011

Omzet

Herstel van de omzet

(€ miljoen)	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Focusmarkten	50,0	42,6	44,3	50,0	49,4
Specialties	10,5	8,4	9,0	10,2	9,5
Omzet voortgezette activiteiten	60,5	51,0	53,3	60,2	58,9
Pigmenten	0,0	0,0	0,0	4,5	5,0

Het boekjaar 2010/2011 kenmerkt zich door herstel na de economische crisis. De omzet steeg met 19% tot € 60,5 miljoen (2009/2010: € 51,0 miljoen) en is daarmee terug op het niveau van voor de recessie. In volume groeide de omzet met 10%. Het verschil wordt verklaard door valuta-effecten, ongeveer +4%, en verkoopprijsstijgingen, eveneens ongeveer +4%. De verkoopprijsstijgingen waren noodzakelijk om de sterk gestegen grondstofprijzen door te berekenen aan afnemers. Vooral het eerste halfjaar liet een sterke stijging van de omzet zien, hetgeen gedeeltelijk werd veroorzaakt door aanvulling van werkvoorraden in productieketens. Ook in het tweede halfjaar lag de omzet op een hoger niveau dan in dezelfde periode een jaar geleden. Ondanks de minder voordelige vergelijkingsbasis, steeg de omzet in het derde kwartaal met 15% en in het vierde kwartaal met 14%.

Omzetgroei in alle divisies

(€ miljoen)	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Europa	33,7	29,8	33,0	37,8	35,4
Americas	19,1	15,7	15,0	17,6	19,8
Azië	7,7	5,6	5,3	4,8	3,6
Omzet voortgezette activiteiten	60,5	51,0	53,3	60,2	58,9

De omzet groeide in alle regio's maar de mate waarin is verschillend. In Europa zijn de gevolgen van de recessie nog steeds merkbaar. De omzet groeide er weliswaar met 13% ten opzichte van vorig jaar, maar is nog niet terug op het niveau van voor de crisis. Vorig jaar daalde de omzet nog met 10%. Americas, dat eerder dan Europa met de gevolgen van de economische crisis werd geconfronteerd, liet in 2010/2011, na het voorzichtige herstel van vorig jaar, een omzetstijging zien van 21%, waarvan 7% verklaard wordt door de gemiddeld over het boekjaar hogere dollarkoers. Een steeds groter aandeel van de omzet van Holland Colours wordt in Azië gerealiseerd. Dit jaar steeg de omzet in deze regio met 38% ten opzichte van vorig jaar, waarvan 8% wordt verklaard door valuta-effecten.

Alle markten groeien

	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Omzetgroei					
Bouw & Constructie	+18%	-5%	-13%	0%	+6%
Verpakkingen	+16%	-3%	-10%	0%	-11%
Siliconen & Elastomeren	+18%	+1%	-6%	+9%	+14%
Totaal focusmarkten	+17%	-4%	-11%	+1%	+2%
Specialties	+26%	-7%	-12%	+8%	+4%
Totaal omzet	+19%	-4%	-11%	+2%	+2%
Koerseffect	+4%	-1%	-2%	-3%	-3%

Vooral door positieve ontwikkelingen in Noord-Amerika liet de omzet in de Bouw & Constructiemarkt een sterk herstel zien. In Europa steeg de omzet in deze markt ook, maar het verschil met vorig jaar is beduidend kleiner. De stijging in volume was, als gevolg van valuta-effecten en verkoopprijsstijgingen, kleiner dan de stijging in omzet.

Ook in de markt voor Verpakkingen behaalde Holland Colours een hogere omzet dan een jaar geleden. Hoewel deze markt traditioneel minder gevoelig is voor conjuncturele veranderingen, heeft de crisis grote invloed gehad.

Door verminderde vraag in andere markten zijn producenten van masterbatches actiever geworden in de markt voor Verpakkingen, waardoor er druk is ontstaan aan de onderkant van deze markt. Het relatieve aandeel duurdere producten steeg in de productmix en er is een groei in opkomende markten gerealiseerd. In verkoopvolume bleef deze markt ongeveer op hetzelfde niveau.

De omzet in Siliconen & Elastomeren groeide en wel met 18% ten opzichte van vorig jaar. Het grootste deel van de groei werd gerealiseerd in Europa. Verhoudingsgewijs was de groei het grootst in Azië. Net als in Bouw en Constructie bleef de stijging in volume achter bij de stijging van de omzet. Ook hier wordt dit verklaard door valuta-effecten en verkoopprijsstijgingen. Opvallend is de stijging van de omzet in het Specialties segment. Deze stijging is afkomstig uit Europa en Azië. In Europa wordt de stijging deels teweeg gebracht door innovaties die buiten de focusmarkten vallen. In Azië betreft het vooral de extra gerealiseerde handelsomzet.

Nieuwe producten / Research & Development

In het afgelopen boekjaar is de commercialisering van een aantal nieuwe producten verder doorgezet. De verbeterde recepturen van Holcosil voor HTV-rubbers doen het goed in de markt. In de Packaging-markt hebben Holcomer UHT (voor houdbare melk) en de verschillende producten voor zuurstofbarrièretoepassingen een goede naam opgebouwd. In 2009/2010 is voor de Bouw- en Constructie markt in Europa een product geïntroduceerd dat, door een optimale combinatie van kleur en additieven, klanten in staat stelt om de output van hun productie te verdubbelen. De toepassing van dit nieuwe product is in het afgelopen boekjaar snel gegroeid.

Daarnaast is een aantal nieuwe producten gelanceerd, met name op het gebied van additieven-concentraten en duurzame grondstoffen. Voorbeelden van de additieven-concentraten zijn een product dat PET-flessen een matglazen uiterlijk kan geven en een preparaat dat transparante kunststoffen UV-bescherming kan bieden. Voor beide producten loopt de octrooiaanvraag. Op het gebied van duurzaamheid is een kleurenrange, gebaseerd op natuurlijke grondstoffen, ontwikkeld en zorgen we dat onze kleurproducten compatibel zijn met de verschillende soorten biopolymere. Door middel van een Life Cycle Analysis werken we gericht aan verdere verbetering van de duurzaamheid van onze producten.

Hoewel de innovatiepijlijn met deze en andere producten goed gevuld is, streven we ernaar om de doorlooptijd van projecten te verkorten en het marktsucces van onze innovatieportfolio verder te versnellen. Hiervoor wordt een Stage Gate proces gehanteerd. Naast verbetering van de doorstroom van projecten verwachten we hiermee ook een

grotere instroom van ideeën te bewerkstelligen.

Zoals gepland is dit boekjaar een procesverbetering in de Holcoprill-afdeling, die in Richmond en Surabaya was ingevoerd, uitgerold in Apeldoorn. Dit leverde ook in deze vestiging een verbetering van de doorzet op. Het komende boekjaar zal aan verdere procesverbetering van Holcoprill worden gewerkt. Op de innovatieagenda van 2011/2012 staan verder de ontwikkeling en lancering van een aantal additieven-concentraten en duurzame producten, verdere verbetering van onze kleurproducten in de focusmarkten en optimalisatie van het Stage Gate proces.

Resultaten

Nettowinst groeit meer dan evenredig met de omzet

Het nettoresultaat steeg in 2010/2011 van € 1,2 miljoen tot € 3,2 miljoen en het bedrijfsresultaat nam toe van € 2,7 miljoen naar € 5,4 miljoen. De hogere omzet in combinatie met een goede brutomarge, een relatief beheerste stijging van de bedrijfslasten en een daling van de financieringslasten zijn de factoren waardoor de nettowinst over het gehele boekjaar meer dan evenredig met de omzet is gestegen. Het grootste deel van de stijging werd gerealiseerd in het eerste halfjaar maar ook in het tweede halfjaar kwam de nettowinst hoger uit dan in dezelfde periode een jaar geleden. Zoals gebruikelijk, was de omzet over het tweede halfjaar, als gevolg van de seizoensbeweging, lager dan over het eerste halfjaar. Deze periode werd afgesloten met een nettowinst van € 0,9 miljoen (2009/2010: € 0,5 miljoen). Over het gehele jaar nam het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) toe tot 17,7% (2009/2010: 8,8%).

Brutomarge op peil gebleven

De verhouding tussen het bruto bedrijfsresultaat en de netto-omzet was over het boekjaar 2010/2011 met 48,8% hoger dan vorig jaar (47,4%). In het eerste halfjaar werd een hogere relatieve brutomarge gerealiseerd dan over het eerste halfjaar van 2009/2010 (49,1% versus 46,5%). Sinds het eerste kwartaal van het boekjaar is er druk op de beschikbaarheid van grondstoffen. Hierdoor zijn de inkooprijzen fors gestegen en zijn er meer kritische grondstoffen op voorraad genomen. De stijgingen van grondstofprijzen zijn, waar mogelijk, doorberekend in de verkoopprijzen van de eindproducten. Tesaamen met verbeteringen in de productie die tot minder afval, meer hergebruik en hogere productieopbrengsten hebben geleid, resulteerde dit in een relatieve brutomarge over het tweede halfjaar van 48,5% (2009/2010: 48,4%). De productieverbeteringen zijn een uitvloeisel van het enkele jaren geleden geïnitieerde Lean verbeterprogramma.

Hogere bedrijfslasten door winstdelingsregeling, valuta-effecten en een hoger activiteitsniveau

De totale bedrijfslasten stegen met ongeveer 12% van € 21,5 miljoen tot € 24,1 miljoen. De stijging met € 2,6

miljoen wordt voor ongeveer € 0,7 miljoen verklaard uit de gemiddeld hogere koers van de Amerikaanse dollar en voor € 1,0 miljoen uit een reservering in het kader van de winstdelingsregeling. In tegenstelling tot het voorgaande boekjaar wordt in de personeelskosten rekening gehouden met een uitkering in het kader van deze regeling die voor alle medewerkers van Holland Colours geldt. In 2009/2010 was het resultaat van de Groep onvoldoende om tot een uitkering te komen. Vanwege het hogere activiteitsniveau is het aantal medewerkers in het boekjaar toegenomen van 376 tot 389 (FTE) aan het einde van maart 2011. Om gedurende de drukke zomerperiode aan de vraag te kunnen blijven voldoen, is gebruik gemaakt van inleenkrachten en overwerk. De afschrijvingen zijn ten opzichte van het vorige boekjaar met € 0,2 miljoen gedaald, vooral doordat de investeringen de laatste jaren ruimschoots onder het niveau van de afschrijvingen zijn gebleven. De overige bedrijfskosten zijn gestegen door onderhoud aan machines, extra verkoopkosten en éénmalige consultantskosten.

Lagere financieringslasten

De netto financieringslasten zijn gedaald van € 0,9 miljoen naar € 0,7 miljoen door een verbetering van de financieringscondities en een verlaging van de totale schuld.

Lagere belastingdruk

Het gewogen gemiddelde belastingtarief is gedaald van 35,4% in 2009/2010 naar 33,2% in 2010/2011. In vergelijking met vorig boekjaar is dit jaar een groter deel van het resultaat gerealiseerd in landen met een relatief lager belastingpercentage. Doordat een belangrijk deel van de winst wordt behaald in landen met een relatief hoog belastingpercentage is de effectieve belastingdruk nog steeds hoog. Ondanks een aanzienlijke verbetering ten opzichte van vorig jaar was het Nederlandse deel van de onderneming ook in 2010/2011 niet winstgevend. Voor de compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen.

Investeringen

Holland Colours beschikt over moderne productie-faciliteiten, waarmee over het algemeen aan de marktvraag kan worden voldaan. De investeringen konden hierdoor in het afgelopen jaar beperkt blijven tot € 1,0 miljoen (2009/2010: € 0,5 miljoen). Net als vorig jaar bleven deze daarmee duidelijk onder het afschrijvingsniveau van € 2,4 miljoen (2009/2010: € 2,6 miljoen). Een belangrijk deel heeft betrekking op de uitbreiding van de productiefaciliteiten in Surabaya, Indonesië. Met deze investering wordt de weg geopend naar verdere groei in de toekomst in dit deel van de wereld. De overige investeringen hebben betrekking op reguliere vervangingen van productiemiddelen, investeringen in veiligheidsvoorzieningen en energiebesparing, alsmede

enkele kleinere uitbreidingen. De investeringen zijn geheel gefinancierd vanuit de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

Kasstroom en financiering

De verbetering van het bedrijfsresultaat komt slechts beperkt tot uiting in de kasstroom uit operationele activiteiten. Deze kasstroom steeg namelijk van € 2,5 miljoen in 2009/2010 naar € 3,0 miljoen in 2010/2011. De hogere kasstroom als gevolg van de stijging van het bedrijfsresultaat is voor een belangrijk deel teniet gedaan door een toename van het werkkapitaal en een stijging van de afgedragen winstbelasting.

Eind maart 2011 bedraagt het werkkapitaal € 12,5 miljoen, hetgeen aanzienlijk hoger is dan eind maart 2010 (€ 10,4 miljoen). Het hogere werkkapitaal wordt verklaard door een toename van de handelsvorderingen met € 1,4 miljoen en een stijging van de voorraden met € 1,3 miljoen. Daartegenover stonden een beperkte toename van de handelsschulden met € 0,1 miljoen, alsmede hogere overige schulden van € 0,4 miljoen. De hogere handelsvorderingen zijn het gevolg van het toegenomen activiteitsniveau. In dagen ten opzichte van de omzet is sprake van een geringe daling van 63,0 naar 61,3. Sinds het begin van het boekjaar is de beschikbaarheid van grondstoffen onder druk komen te staan. Om aan de vraag van klanten te kunnen blijven voldoen, is de voorraad van kritische grondstoffen tijdelijk verhoogd. Daarnaast is er, vooruitlopend op verwachte prijsstijgingen, meer op voorraad genomen dan gebruikelijk is. Het hogere activiteitsniveau heeft ertoe geleid dat ook de voorraad eindproducten is toegenomen.

De positieve kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten is aangewend om de rentedragende schuld te verminderen tot € 9,1 miljoen (2009/2010: € 10,4 miljoen).

Holland Colours heeft in juli 2010 een nieuwe financieringsovereenkomst afgesloten. Een aantal bestaande leningen is vervroegd afgelost, terwijl tegelijkertijd een tweetal nieuwe langlopende leningen is opgenomen. Met de nieuwe overeenkomst is een verlaging van de rentetarieven gerealiseerd. De bankconvenanten en de gestelde zekerheden zijn ten opzichte van eind maart 2010 nagenoeg gelijk gebleven. Gedurende het boekjaar heeft Holland Colours voldaan aan alle met de bank afgesproken convenanten.

De solvabiliteit van de onderneming is gestegen naar 54,9% ten opzichte van 50,9% aan het begin van het boekjaar. De stijging wordt vooral verklaard door de stijging van het eigen vermogen als gevolg van het positieve nettoresultaat. Negatieve translatieresultaten van € 0,6 miljoen (2009/2010: € 0,1 miljoen positief) beperkten de stijging van de solvabiliteit. Deze negatieve translatieresultaten zijn voornamelijk veroorzaakt door een, ten opzichte van eind maart 2010, lagere koers van de Amerikaanse dollar aan

het einde van het boekjaar. De translatieresultaten zijn een gevolg van de eigen vermogensposities van dochterondernemingen die in vreemde valuta rapporteren.

Ontwikkelingen per Divisie

Europa

Kerncijfers (€ miljoen)	10/11	09/10	Vershil
Omzet	33,7	29,8	+ 13%
Bedrijfsresultaat	1,2	- 0,1	
Investerings	0,4	0,2	+ 125%
Afschrijvingen	1,1	1,2	- 7%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	188	189	- 1%

Europa realiseerde, dankzij een stijging van de omzet met 13%, een positief bedrijfsresultaat van € 1,2 miljoen (2009/2010: € 0,1 miljoen negatief). Dit resultaat komt geheel voor rekening van het eerste halfjaar. In het tweede halfjaar was het bedrijfsresultaat nog steeds € 0,4 miljoen negatief (2e halfjaar 2009/2010: € 0,3 miljoen negatief).

Beperkt herstel in Bouw & Constructie

De situatie op de markt voor Bouw & Constructie in Europa is, in vergelijking met vorig jaar, enigszins verbeterd en de omzet liet een duidelijke groei zien. Deze groei wordt gedeeltelijk verklaard door aanvulling van voorraden in de pijplijn, vooral in het eerste halfjaar. De malaise op de huizenmarkten in verschillende Europese landen is nog niet voorbij en de omzet is nog niet terug op het niveau van voor de economische crisis. De winterse omstandigheden in grote delen van Europa aan het einde van 2010 hebben er bovendien voor gezorgd dat een groot deel van de bouwactiviteiten is vertraagd. Omzet bij een aantal nieuwe klanten heeft bijgedragen aan de groei.

Verpakkingen groeit weer

De omzet in Verpakkingen liet, ten opzichte van vorig jaar, een belangrijke groei zien. Het volume bleef echter nagenoeg gelijk, hetgeen kan worden verklaard door verschuivingen in de productmix en verkoopprijsstijgingen. De marktomstandigheden zijn nog steeds lastig. De economische crisis is voor de producenten van PET-verpakkingen aanleiding geweest om waar mogelijk te besparen op kosten. Vermindering van het gebruik van kleuren was één van de gevolgen. Daarnaast heeft de voor conjuncturele schommelingen minder gevoelige markt voor PET-verpakkingen concurrenten aangetrokken uit andere markten waardoor de concurrentie is toegenomen. Dit is vooral merkbaar in de omzetontwikkeling in West-Europa.

Siliconen & Elastomeren groeit door

Ook in Siliconen & Elastomeren werd een belangrijke groei van de omzet gerealiseerd. Naast toegenomen verkopen in de bestaande segmenten van de markt, hebben de verkopen van het vorig jaar geïntroduceerde product Holcosil HTV positief bijgedragen aan de groei. Ondertussen is het verkoopteam versterkt waardoor beter ingespeeld kan worden op de kansen in de markt. De verwachtingen voor het komende boekjaar zijn dan ook positief.

Invoering van een nieuw bedrijfsmodel

Met ingang van 1 december 2010 zijn de verkoop en serviceactiviteiten van de Divisie Europa geïntegreerd in Holland Colours Apeldoorn BV, dat vanaf die datum Holland Colours Europe BV is gaan heten. Deze wijziging heeft tot een vereenvoudiging van de administratieve processen binnen de divisie geleid.

Lean blijft vruchten afwerpen

Het in vergelijking met vorig jaar hogere activiteitsniveau heeft niet geleid tot een uitbreiding van het aantal medewerkers. De resultaten van de Lean verbeterprojecten spelen hierbij een belangrijke rol. De projecten hebben bijgedragen aan acceptabele levertijden, een goede leverbetrouwbaarheid, minder klachten, hogere productierendementen en vermindering van afval.

Americas

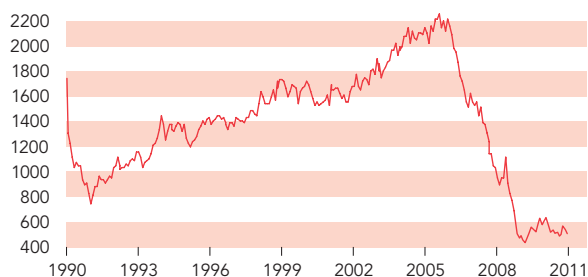
Kerncijfers (€ miljoen)	10/11	09/10	Vershil
Omzet	19,1	15,7	+ 21%
Bedrijfsresultaat	2,5	1,3	+ 84%
Investerings	0,2	0,0	
Afschrijvingen	0,6	0,6	- 2%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	88	82	+ 7%

De omzet in de Divisie Americas steeg met 14% van USD 22,0 miljoen tot USD 25,1 miljoen. Door koerseffecten steeg de omzet in euro's sterker, namelijk met 21% van € 15,7 miljoen naar € 19,1 miljoen. Positieve ontwikkelingen, waaronder een vergroting van marktaandeel in de Bouw- en Constructiemarkt in Noord-Amerika, zijn de belangrijkste oorzaak van de omzetstijging. De toenemende omzet, in combinatie met een iets hogere relatieve brutomarge alsmede beperkt hogere bedrijfskosten, hebben tot een toename van het bedrijfsresultaat geleid van € 1,3 miljoen in 2009/2010 tot € 2,5 miljoen in 2010/2011.

Positieve ontwikkelingen in Bouw en Constructie

Ook in 2010/2011 was er geen sprake van een structureel herstel van de huizenmarkt in de Verenigde Staten. Desondanks zag Holland Colours, vooral door een goede positionering in de markt, een belangrijke toename van de omzet in de markt voor Bouw en

Constructie. Hoewel het aantal nieuwbouwhuizen op een laag niveau bleef hangen groeide de markt voor renovatie. Holland Colours heeft hiervan kunnen profiteren. Zowel bestaande als nieuwe klanten droegen bij aan de omzetsijging. In het eerste halfjaar van het boekjaar speelde ook de aanvulling van werkvoorraden in de productieketens een belangrijke rol.



Aantal nieuwbouwwoningen in de Verenigde Staten, in duizenden per jaar

Licht stijgende omzet in Verpakkingen

De omzet in Verpakkingen steeg licht door toenemende verkopen in de Verenigde Staten. Net als in Europa is er in deze markt sprake van sterke concurrentie en bezuinigingen op het gebruik van kleuren in PET-verpakkingen. Holland Colours speelt hier op in, onder andere door de introductie van nieuwe producten. Het Holcosperse B Matte Frost product is hiervan een voorbeeld. Met dit product krijgen PET-verpakkingen een matglazen uiterlijk. De onlangs aangekondigde introductie van een Natural Colorant Palette voor het inkleuren van duurzame biopolymeren is hiervan een ander voorbeeld.

Omzet Siliconen & Elastomeren terug op het niveau van voor de crisis

De omzet in Siliconen & Elastomeren liet een sterke stijging zien ten opzichte van vorig jaar en kwam daarmee terug op het niveau van voor de economische crisis. Het aandeel van deze omzet in de totale omzet van de divisie blijft echter beperkt.

Efficiency verder toegenomen in de Verenigde Staten

De productiecapaciteit in de Verenigde Staten is in maart 2009 aangepast aan het door de recessie lagere activiteitsniveau, door vermindering van het aantal productiemedewerkers. Sinds vorig jaar neemt het activiteitsniveau weer toe en geleidelijk is de productiecapaciteit weer vergroot om aan de toenemende vraag naar producten te kunnen voldoen. Enerzijds is dit gebeurd door optimalisatie van het ploegensysteem en anderzijds door het in dienst nemen van een beperkt aantal nieuwe medewerkers. Onder andere als gevolg van de Lean verbeterprojecten zijn productierendementen verhoogd, is de hoeveelheid afval verminderd en is het hergebruik van afval toegenomen. Mede hierdoor is de stijging van het productievolume aanzienlijk groter dan de uitbreiding van het aantal medewerkers.

De toegenomen efficiency verklaart voor een deel de verbetering van de brutomarge.

Azië

Kerncijfers (€ miljoen)	10/11	09/10	Vershil
Omzet	7,7	5,6	+ 38%
Bedrijfsresultaat	1,7	1,0	+ 76%
Investerings	0,2	0,1	+ 94%
Afschrijvingen	0,2	0,2	- 10%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	97	88	+ 10%

De Divisie Azië heeft wederom een goed jaar achter de rug. De omzet steeg met 30% van USD 7,8 miljoen tot USD 10,2 miljoen. Door koerseffecten steeg de omzet in euro's sterker, namelijk met 38% van € 5,6 miljoen naar € 7,7 miljoen. De groeiende omzet van eigen producten werd aangevuld met een fors hogere handelsomzet. Ondanks de hogere handelsomzet, met een traditioneel lagere relatieve brutomarge, nam de totale relatieve brutomarge toe. De hogere omzet en de hogere brutomarge hebben de toename van de bedrijfskosten ruimschoots gecompenseerd, waardoor het bedrijfsresultaat is gestegen van € 1,0 miljoen naar € 1,7 miljoen.

Omzetgroei in alle segmenten

Zowel in de focusmarkten als in Specialties is de omzet gestegen. Net als in voorgaande jaren is in Azië het aandeel van Specialties in de omzet hoog. Het betreft hier vooral pasta's en handelsomzet. De omzet in de markt voor Bouw & Constructie lag traditioneel op een zeer laag niveau, maar liet wel een aanzienlijke stijging zien. De omzet in Verpakkingen vertoonde net als vorig jaar een sterke groei door goede ontwikkelingen in Indonesië en vooral China. Met een eveneens sterk groeiende omzet bleef Siliconen & Elastomeren niet achter. Deze groei kwam in zijn geheel tot stand in China door toegenomen verkopen van producten voor het inkleuren van Siliconen-kitten en Liquid Silicone Rubber (LSR).

Uitbreiding van productiefaciliteiten in Indonesië

In de zomer van 2010 is de productiecapaciteit van de vestiging in Surabaya, Indonesië, uitgebreid met een aantal productielijnen waarmee hoogwaardige masterbatches kunnen worden geproduceerd. Deze voor Holland Colours nieuwe technologie biedt vooral voor de lokale markt verdere groei mogelijkheden.

Productievestiging in China groeit snel

De in 2007 geopende productievestiging in China is dit jaar fors gegroeid in omzet en winstgevendheid. De lokale productie en laboratoriefaciliteiten zijn dit jaar verder uitgebreid, waardoor sneller op de vragen uit de markt kan worden gereageerd. Ook het verkoopteam is verder uitgebreid, waardoor het marktbereik kan worden vergroot. De omzet stijgt in alle focusmarkten en ook in het segment Specialties.

Medewerkers

Organisatie

Aan het einde van het boekjaar werkten er bij Holland Colours 389 medewerkers (FTE) ten opzichte van 376 medewerkers (FTE) het jaar daarvoor. Vergeleken met de groei van het activiteitsniveau is de stijging van het aantal medewerkers beperkt gebleven door efficiency-verbeteringen. Het gemiddeld aantal medewerkers is gedurende het boekjaar zelfs licht gedaald van 393 (FTE) naar 383 (FTE). Hoewel de omzet ongeveer terug is op het niveau van voor de economische crisis is het aantal medewerkers beduidend lager dan in die periode. Het Lean verbeterprogramma is hierbij een belangrijke factor. De geografische spreiding van de medewerkers ziet er als volgt uit:

Eigen medewerkers	ultimo 10/11	ultimo 09/10
Nederland	127	125
Hongarije	71	75
Verenigd Koninkrijk	6	6
Verenigde Staten	77	71
Canada	4	4
Mexico	7	7
Indonesië	82	76
China	15	12
Totaal	389	376

Duurzaam ondernemen

Duurzaam ondernemen, ook wel Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) genoemd, is ondernemen waarbij evenwicht bestaat tussen economische, sociale en milieubelangen. Al sinds de oprichting van Holland Colours in 1979 speelt 'duurzaamheid' een belangrijke rol in de organisatie. Verreweg de meeste producten van Holland Colours zijn gebaseerd op natuurlijke grondstoffen. Bovendien participeren alle medewerkers vanaf het begin in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die 49,94% van de aandelen Holland Colours NV in handen heeft. Daarnaast neemt Holland Colours, waar mogelijk, haar sociale en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Steeds is Holland Colours op zoek naar een goede balans tussen de drie P's: People, Planet en Profit, de drie speerpunten van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het thema van dit jaarverslag is dan ook niet voor niets "Holland Colours: van nature duurzaam".

For People: Duurzame inzetbaarheid

Arbeidsvoorwaarden en opleidingen

Medewerkers spelen een belangrijke rol bij de succesvolle uitvoering van de strategie van de onderneming. Het personeelsbeleid is gericht op het ontwikkelen van talent en het behouden van kritische kennis en vaardigheden. Aan het beleid wordt invulling gegeven door het aanbieden van gerichte opleidingen en door het opstellen en trainen van werkinstructies. Holland Colours is actief in verschillende landen, die elk hun eigen wetten en culturen hebben. De werkmaatschappijen voeren daarom een eigen personeelsbeleid dat is toegespitst op de lokale situatie. De arbeidsvoorwaarden zijn compleet en concurrerend. Voor alle medewerkers geldt een winstdelingsregeling, waarvan de hoogte afhankelijk is van het resultaat van de Groep alsmede van het resultaat van de specifieke divisie waar de medewerker in dienst is. De resultaten over het boekjaar 2010/2011 geven aanleiding om een bedrag van bijna € 1,0 miljoen van het resultaat als winstdeling aan de medewerkers uit te keren.

Medewerker-aandeelhouderschap

Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die 49,94% van de aandelen Holland Colours NV heeft. De medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments verwerven of verkopen kort na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers van Holland Colours NV. Voorzover er een winstdeling van toepassing is, wordt deze gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd. Momenteel hebben de medewerkers ruim 19% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Onlangs heeft het Nederlands Participatie Instituut de award voor "Het meest duurzame aandelenplan voor werknemers 2010" toegekend aan Holland Colours. Op 10 mei 2011 heeft Holland Colours NV bekend gemaakt dat er een verschil van inzicht is tussen Holland Pigments en drie leden van de Raad van Commissarissen over het verder aanpassen van de governance-structuur van Holland Colours NV na het opheffen van Stichting Prioriteit in 2010, waaronder aanpassing van de via Holland Pigments vormgegeven werknemerparticipatiestructuur van Holland Colours NV.

Samenstelling van het medewerkersbestand

Een evenwichtige samenstelling van het medewerkersbestand levert een positieve bijdrage aan het functioneren van de organisatie. Sinds jaar en dag bekleden vrouwen leidinggevende posities op alle niveaus in de organisatie in alle landen waar Holland Colours vertegenwoordigd is.

Man-/vrouwverdeling	vrouw	man
Leidinggevende medewerkers	7	18
Overige medewerkers	98	275

De gemiddelde leeftijd van de medewerkers is de afgelopen jaren toegenomen. In 2010/2011 steeg deze van 39,2 naar 40,3.

Gezondheid en veiligheid

De medewerkers van Holland Colours in de diverse landen zijn vakmensen met een resultaatgerichte ondernemingszin, die daadwerkelijk bereid zijn uitdagingen aan te gaan. Een veilige en kwalitatief goede werkomgeving is hierbij van groot belang en heeft grote prioriteit. Het beleid van Holland Colours is erop gericht alle werkzaamheden en processen zodanig uit te voeren of in te richten dat iedere vorm van persoonlijk letsel en schade aan de gezondheid kan worden voorkomen. Dit streven vormt het uitgangspunt voor het veiligheids- en gezondheidsbeleid, zoals dat in alle bedrijven is geïmplementeerd.

Ondanks de grote aandacht voor veilig werken kwam het aantal bedrijfsongevallen uit op vier, ten opzichte van drie vorig jaar. De incidenten betroffen een gebroken teen en kneuzingen van hand, vinger en borstbeen. Om soortgelijke ongevallen in de toekomst te voorkomen zijn aanpassingen doorgevoerd en werkinstructies aangepast. De ongevallen leidden tot 13 dagen verzuim (2009/2010: 10).

Als maatstaf voor het meten van de veiligheidsprestatie gebruikt Holland Colours de Lost Time Injury Rate (LTIR) methode. Deze internationaal gehanteerde methode geeft de verhouding tussen het aantal ongevallen en het aantal gewerkte uren weer. De LTIR over 2010/2011 kwam uit op vijf (goed/uitstekend) ten opzichte van vier (uitstekend) vorig jaar. De onderstaande tabel biedt de interpretatie van deze gegevens.

LITR	Resultaat	Actie vereist
0-5	Uitstekend	Nee
5-10	Goed	Nee
10-15	Redelijk	Ja
> 15	Slecht	Ja

In Nederland biedt Holland Colours haar medewerkers één keer in de vier jaar een preventief medisch onderzoek aan. Het onderzoek bestaat uit een vragenlijst en een medisch onderzoek. De afgelopen twee keren heeft respectievelijk 65% en 95% van de medewerkers hieraan deelgenomen. Daarnaast worden er specifieke maatregelen getroffen om goede arbeidsomstandigheden te waarborgen. Ook de andere werkmaatschappijen in de groep besteden aandacht aan werkomstandigheden en gezondheid. Het ziekteverzuim nam desondanks toe, van 1,4% in 2009/2010 tot 2,7% in 2010/2011.

Maatschappelijk betrokken

Holland Colours voelt zich een verantwoordelijk lid van de maatschappij. Lokaal worden initiatieven ontwikkeld om minder bedeelden te ondersteunen. In landen waar Holland Colours gevestigd is, wordt deelgenomen aan projecten die de lokale gemeenschap steunen. Holland Colours in Richmond USA draagt bij aan ondersteuning van kansarme kinderen en aan diverse scholingsprojecten voor de lokale jeugd. In Indonesië voorziet men de kinderen van een weeshuis wekelijks

van een goede warme maaltijd en voor medewerkers worden huizen gebouwd, die zij kunnen kopen en in tien jaar kunnen afbetalen.

For Planet: Milieuresultaten

Duurzame producten

Vanaf haar oprichting maakt Holland Colours producten met een duurzaam karakter door gebruik te maken van natuurlijke grondstoffen. Uit een onlangs uitgevoerde Life Cycle Analysis (LCA), een methode om vast te stellen welke invloed producten gedurende hun gehele levenscyclus hebben op de omgeving, komt naar voren dat de producten van Holland Colours, ten opzichte van concurrerende producten, goed scoren. De onlangs aangekondigde introductie van producten voor het inkleuren van duurzame biopolymeren geeft aan dat Holland Colours door wil gaan op deze weg.

'Groen' investeren

Holland Colours investeert in oplossingen om het verbruik van grondstoffen, energie en water te verminderen. Voorbeelden hiervan zijn het voortdurend verhogen van de productieopbrengsten en het vervangen van bestaande fabrieksverlichting door nieuwe energiezuinige lampen in de Verenigde Staten.

Zorg voor het milieu

Holland Colours spant zich voortdurend in om de milieubelasting van productieprocessen tot een minimum te beperken. Een verantwoorde omgang met grondstoffen, uitvalvermindering, afvalreductie en hergebruik dragen hieraan bij. De productielocaties besteden veel aandacht aan de beheersing van afvalstromen. Naast een consequente scheiding van afval wordt een massabalans bijgehouden. Daar waar mogelijk en verantwoord beperkt Holland Colours de zorg voor het milieu niet tot de wettelijke norm. Bovendien: schone productie, hergebruik van materialen en energiebesparing hebben naast een positief milieueffect ook directe economische waarde. Binnen de grote productielocaties zijn kwaliteits-, arbo- en milieufunctionarissen (KAM) werkzaam. Zij houden de gang van zaken op deze locaties in de gaten en werken aan continue verbetering.

Bij de grote productielocaties wordt gewerkt aan energiebesparingsprogramma's. Holland Colours neemt in Nederland via de brancheorganisatie VNCI deel aan het convenant 'Meerjarenspraken 3'. Daarmee heeft zij een inspanningsverplichting om 2% per jaar aan energie te besparen, jaarlijks haar energieverbruik te monitoren en binnen drie jaar een energiezorgsysteem te implementeren.

In de vestiging in Hongarije zal in juni 2011 een audit worden uitgevoerd voor het ISO 14001-certificaat, de internationaal geaccepteerde norm voor een goed milieumanagementsysteem. Daarmee zullen alle vestigingen in Europa volgens deze standaard opereren.

De vestiging in Indonesië is eveneens ISO 14001 gecertificeerd.

For Profit: Economische resultaten

Ondernemingsdoelstellingen

De financiële resultaten over het boekjaar 2010/2011 voldoen aan de doelstellingen en steunen daarmee de duurzame ontwikkeling van het bedrijf.

Innovatie

Duurzaamheid en innovatie zijn bij Holland Colours sterk met elkaar verweven. Allereerst is het één van de speerpunten van ons innovatieprogramma om producten te ontwikkelen specifiek voor duurzame toepassingen, bijvoorbeeld kleurconcentraten voor biopolymeren. Daarnaast speelt bij de keuze van innovatieprojecten, procesroutes en grondstoffen duurzaamheid een belangrijke rol. Hierbij wordt vanaf het vroegste stadium van productontwikkeling prioriteit gegeven aan producten of oplossingen die bijdragen aan energiebesparing, afvalvermindering, recyclability, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en langere levensduur van eindproducten.

Transparantie en doelstellingen

Ondanks de positieve ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid streeft Holland Colours ernaar de lat nog hoger te leggen. De verschillende vestigingen hebben lokale plannen en doelstellingen geformuleerd om verdere verbeteringen te realiseren. Een volgende stap kan zijn om deze te vertalen in wereldwijde algemene doelstellingen.

Holland Colours wil transparant zijn over haar milieu-doelstellingen en de behaalde resultaten op dit gebied. Daarvoor is echter een uitbreiding van de interne rapportage noodzakelijk. Holland Colours heeft de intentie om de milieuraportage zoveel mogelijk in lijn te brengen met de richtlijnen van de 'Global Reporting Initiative' (GRI). De vestiging in Indonesië rapporteert reeds conform deze richtlijnen.

Risicomanagement

Aan de strategie van de onderneming zijn risico's verbonden. Externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen, calamiteiten en menselijke factoren kunnen de realisatie van de ondernemingsdoelstellingen in de weg staan. Holland Colours heeft de beschikking over risicobeheersings- en controlemaatregelen, die erop gericht zijn om 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.

Het navolgende overzicht van de belangrijkste specifieke risico's is niet per se volledig. Het is mogelijk dat risico's die momenteel niet worden onderkend dan wel als niet-materieel worden beschouwd, later een belangrijk negatief effect kunnen hebben op het vermogen van Holland Colours om haar ondernemingsdoelstellingen te realiseren. De risicobeheersings- en controlemaatregelen zijn gericht op tijdige identificatie van deze risico's.

Voornaamste strategische risico's: markt

De marktrisico's verschillen per focusmarkt en per marktgebied. In sommige, zoals de markt voor Verpakkingen, is sprake van intensieve concurrentie en een hoge prijs-elasticiteit. In andere marktgebieden, zoals die voor Bouw & Constructie, heeft Holland Colours een technische voorsprong met daaraan gekoppeld een unieke marktpositie. Dit biedt echter geen garantie voor de toekomst. Producten die aan het einde van hun levenscyclus komen, moeten tijdig worden opgevolgd door nieuwe, verbeterde en onderscheidende versies.

innovatie

Innovatie is een belangrijke pijler onder de strategie van de onderneming. Een goede samenwerking tussen de verschillende Divisies, de centrale Research & Technology afdeling en de verschillende disciplines (marketing, verkoop, productie) zijn van groot belang. Door projectsturing vanuit het divisie management en een gezamenlijke agendabepaling en voortgangsbewaking zorgt Holland Colours ervoor dat het innovatieproces zo goed mogelijk wordt beheerst.

wereldwijde spreiding

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 van de onderneming, ook een risico. Beheersing vindt plaats door een grondig proces van budgettering en financiële rapportage, door nadruk op prestatie management en door, waar nodig, gebruik te maken van externe expertise.

macro-economie

In het recessiejaar 2008/2009 werd duidelijk geïllustreerd dat macro-economische ontwikkelingen een grote invloed hebben op het niveau van de vraag naar de producten van Holland Colours. De geografische spreiding en de spreiding over verschillende focusmarkten dempen de effecten van dit risico.

Voornaamste operationele risico's:

grondstoffen

Grondstoffen maken een belangrijk deel uit van de kostprijs van de producten van Holland Colours. Door een wisselende beschikbaarheid kunnen de prijzen van deze grondstoffen sterk fluctueren. Prijsverhogingen kunnen met een vertraging van enkele maanden worden doorberekend aan klanten. Door de strategische inkopen centraal te coördineren en op groepsniveau prijs- en leveringsafspraken te maken wordt dit risico verminderd. Door de ordergestuurde productie zijn de voorraadrisico's beperkt.

productaansprakelijkheid en veiligheid

Holland Colours kent verschillende productieprocessen op een kleine tot middelgrote schaal. Daar waar een relatief lage graad van automatisering in de productiebesturing aanwezig is, bestaat een verhoogd risico op menselijke fouten. Incidenten in de productie zijn nooit uit te sluiten. Deze kunnen aanleiding geven tot kwaliteitsverlies, klachten van afnemers en verstoringen van het productieproces. Holland Colours werkt met een preventieve controle op haar producten en vrijwel alle bedrijven zijn ISO-gecertificeerd. Verbetermaatregelen vanuit de Lean aanpak, een gerichte productierapportage en duidelijke standaard werkinstructies zijn andere instrumenten waarmee Holland Colours haar productieprocessen blijft verbeteren. Productaansprakelijkheidsrisico's worden tevens afgedekt door vastgelegde afspraken met klanten en leveranciers, alsmede door verzekeringen. Gezondheid en veiligheid zijn eveneens belangrijke risico's. Daarom wordt veel aandacht besteed aan arbeidsomstandigheden, ziekteverzuim en ongevallenpreventie.

management en personeel

Holland Colours heeft een decentrale organisatiestructuur. De Divisiedirecteuren en werkmaatschappijdirecties bepalen, binnen de strategie van de Groep, in belangrijke mate zelfstandig het bedrijfsbeleid en nemen ondernemersbeslissingen. Het niet hebben van de juiste man of vrouw op de juiste plaats vormt een risico voor de onderneming. Een ander risico is de afhankelijkheid van sleutelfunctionarissen. Het beheersen van dit risico is een belangrijk aandachtsgedebied van het Groepsmanagement.

continuïteit informatievoorziening

Uit het oogpunt van kosten en risicobeheersing worden informatiesystemen, zoals bijvoorbeeld het ERP-systeem, steeds vaker centraal beheerd. Verstoringen van deze systemen kunnen een inbreuk op de bedrijfsprocessen

veroorzaken. Door procedures voor informatiebeveiliging en uitwijk worden de risico's zo veel mogelijk beperkt.

milieu

Holland Colours probeert milieurisico's tot een minimum te beperken. Op lokaal niveau zijn milieucoördinatoren aangesteld, die de specifieke situatie kennen en als zodanig de lokale wet- en regelgeving implementeren.

Voornaamste financiële risico's:

financiering en rente

De financiering van de onderneming is voor een groot deel gecentraliseerd. Bij de financiering moet voldaan worden aan enkele convenanten, waarvan de total debt / EBITDA-ratio de belangrijkste is. Zoals in 2009 is gebleken, is het risico groot dat tijdens een diepe recessie de convenanten doorbroken worden. Die situatie kan leiden tot een kostbare herfinanciering, eventueel gekoppeld aan een versterking van het eigen vermogen. Om deze dreiging te verminderen is er binnen Holland Colours veel aandacht voor de overeengekomen ratio's en wordt er nadrukkelijk gestuurd op het verminderen van de bankschuld. Rentepercentages op langlopende leningen worden veelal voor de gehele periode van de lening gefixeerd. Rekening-courant faciliteiten zijn gebaseerd op Euribor en Libor plus een overeengekomen opslag.

valutakoersen

Inzake valuta's maakt Holland Colours onderscheid tussen transactierisico's en translatierisico's. Transactierisico's worden, waar relevant, afgedekt door middel van termijntransacties of opties. Daarnaast is het gebruikelijk om toekomstige valutastromen over een periode van zes tot twaalf maanden af te dekken, waarbij het indekkingspercentage afneemt naarmate de onzekerheid van deze stromen toeneemt. Het translatierisico ontstaat wanneer werkmaatschappijen buiten het eurogebied een belangrijke winstbijdrage leveren, dan wel een belangrijk deel van het vermogen uitmaken, terwijl hun valuta verzwakt ten opzichte van de euro. Deze translatierisico's worden gedeeltelijk afgedekt door hedge accounting toe te passen. Daarnaast is per 1 april 2009 de functionele valuta van de vestiging in Hongarije gewijzigd van de lokale munt naar de euro.

kredietrisico

Het risico dat debiteuren niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen is niet verzekerd. Holland Colours doet veelal zaken met grote multinationale klanten met een laag risico. Daarnaast worden debiteuren bewaakt op basis van kredietlimieten en worden stringente procedures toegepast bij te late betalingen. De kredietwaardigheid van klanten wordt regelmatig getoetst.

financiële rapportage

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 gerapporteerd. De standaard administratieve procedures zijn vastgelegd in de Holland Colours Accounting Manual. Zelfonderzoek, onder andere door het houden van interne bedrijfsevaluaties, is een eerste controlemiddel om deze procedures te toetsen. Deze bedrijfsevaluaties vinden plaats aan de hand van een gestructureerde vragenlijst en worden uitgevoerd door controllers van andere werkmaatschappijen van de Groep.

Risicobeheersing

Het beheersen van risico's is een verantwoordelijkheid van het management op alle niveaus. In 2009/2010 is gestart met het opstellen van een risicoregister, een systeem waarin risico's en beheersingsmaatregelen op gestructureerde wijze worden vastgelegd. Dit risicoregister is besproken met de externe accountant, de Raad van Commissarissen en met de controllers van de werkmaatschappijen. Deze sessies dragen bij aan het risicobewustzijn en de uitkomsten worden gebruikt als input voor de interne bedrijfsevaluaties. Het afgelopen jaar zijn er bij de vestigingen in Hongarije en China bedrijfsevaluaties uitgevoerd. De uitkomsten zijn met het lokale management besproken en waar nodig zijn procedures aangepast. Het komende jaar wordt het programma van interne bedrijfsevaluaties verder uitgebreid waarbij een link zal worden gelegd met de risico's genoemd in het risicoregister.

Alle directeuren en controllers van werkmaatschappijen tekenen tweemaal per jaar een verklaring van naleving inzake de financiële rapportage en de interne controle. Alle financiële voorschriften zijn opgenomen in de Holland Colours Accounting Manual. De directies en controllers van de werkmaatschappijen verklaren in een 'letter of representation' dat de resultaten overeenkomstig dit handboek zijn opgesteld. De externe accountant beoordeelt jaarlijks de opzet en de werking van de administratieve organisatie en de interne controle voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening. Hierover rapporteren zij aan het lokale management, de Directie en de Raad van Commissarissen. Daar waar risico's verzekerbare zijn, zoals bij brand- en bedrijfsschade en wettelijke en productaansprakelijkheid, zijn deze bij verzekeraars ondergebracht. De afweging tussen verzekeringsdekking, premiehoogte en eigen risico wordt geregeld gemaakt. Voor wat betreft het verzekeren van het kredietrisico valt deze afweging tot nu toe negatief uit.

Evaluatie van risicobeheersings- en controlesystemen

De Directie is van oordeel dat:

- De risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat;
- De risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt;
- Er geen indicaties zijn dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het lopende boekjaar niet naar behoren zullen werken.

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.

Bestuursverklaring

Refererend aan sectie 5:25c, paragraaf 2 onder c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) bevestigt de Directie dat, voor zover hun bekend:

- de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat; en
- het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar; en
- in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

Winstverdeling

Dividendbeleid: jaarlijks beoordeeld

Het dividendbeleid van Holland Colours is niet gebaseerd op de uitkering van een vast percentage van de winst, maar wordt ieder jaar beoordeeld op basis van de financiële positie van de onderneming en de vooruitzichten voor de komende periode. Met de volgende factoren wordt rekening gehouden:

- 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.
- Total Debt / EBITDA ratio: Om toegang te houden tot externe financieringsbronnen wordt rekening gehouden met de verhouding tussen rentedragende schulden en het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie.

Dividendvoorstel

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 3,65 ten opzichte van € 1,34 vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal, in lijn met het dividendbeleid, worden voorgesteld om een dividend van € 2,30 per aandeel uit te keren, in contanten (2009/2010: € 0,50). Bij het voorgestelde dividend is rekening gehouden met de onzekere economische vooruitzichten.

Vooruitzichten voor het jaar 2011/2012

Naar verwachting zal het economisch klimaat in 2011/2012 onzeker blijven, vooral in Europa en de Verenigde Staten. De economische omstandigheden in Azië ontwikkelen zich over het algemeen positief. De orderportefeuille is bij aanvang van het boekjaar iets hoger dan een jaar geleden, maar de orderintake vertoont een wisselend beeld.

De huizenmarkten in Europa en de Verenigde Staten zullen ook in 2011/2012 naar verwachting weinig of geen structureel herstel laten zien. Desondanks verwacht Holland Colours, door een goede positionering in de markt, een hogere omzet voor Bouw & Constructie.

Ook voor Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren verwacht Holland Colours een hogere omzet. Deze groei komt voort uit een groei van de markt, een verbetering van de marktposities en een stijging van de omzet van nieuwe producten, waaronder Holcomer UHT en Holcosil HTV.

De beschikbaarheid en het prijsniveau van grondstoffen zal een belangrijk punt van aandacht blijven vormen. Stijgende grondstofprijzen kunnen over het algemeen, met enige vertraging, doorberekend worden aan de afnemers.

De acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering zullen onverminderd worden voortgezet.

Per 1 april 2011 bedraagt het aantal medewerkers 389 (op fulltime basis). Naar verwachting zal dit aantal in de loop van het boekjaar licht toenemen als gevolg van een hoger activiteitenniveau.

De investeringen zullen ook in 2011/2012 onder het niveau van de afschrijvingen liggen en worden naar verwachting volledig uit de kasstroom uit operationele activiteiten gefinancierd. Het beleid van de onderneming is erop gericht om in het komende boekjaar ruimschoots binnen de bankconvenanten te blijven.

Onvoorziene gebeurtenissen buiten beschouwing gelaten, wordt over het eerste halfjaar van 2011/2012 een stijging van de omzet verwacht. De ontwikkeling van het bedrijfs- en nettoresultaat is afhankelijk van de snelheid waarmee de stijgende grondstofprijzen in de verkoopprijzen kunnen worden doorberekend. Met name hierdoor en door de conjunctuurgevoeligheid van de markten waarin Holland Colours opereert, doet Holland Colours geen uitspraken over het gehele boekjaar 2011/2012.

Holland Colours NV, 27 mei 2011

De Directie

Bernard van Schaik
Jeroen Straathof
Tineke Veldhuis - Hagedoorn

Corporate Governance

Verantwoording

Holland Colours gedraagt zich verantwoordelijk naar maatschappij en milieu en houdt rekening met de belangen van de diverse stakeholders: medewerkers, aandeelhouders, overige kapitaalverschaffers en afnemers. 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. De interne risicobeheersings- en controlesystemen spelen hierbij een belangrijke rol. Voor een beschrijving van deze systemen wordt verwezen naar de paragraaf Risicomanagement op pagina 14.

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes van Corporate Governance, zoals vastgelegd in de principes en best practice bepalingen van de door de Monitoring Commissie Corporate Governance Code geactualiseerde code zoals gepubliceerd in de Staatscourant van 3 december 2009. Holland Colours volgt, in het algemeen, de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Waar nodig zijn er maatregelen genomen om de veranderingen te implementeren. Daarnaast is in de in april 2010 gehouden Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd waarbij de bevoegdheden van Stichting Prioriteit zijn verdeeld over Directie, Raad van Commissarissen en aandeelhouders, zodat ook hier de structuur meer in overeenstemming is met de Nederlandse Corporate Governance Code. De reglementen voor de Directie en de Raad van Commissarissen zijn in overeenstemming gebracht met deze statutenwijziging en de voornoemde code.

De Corporate Governance regeling van Holland Colours is in integrale vorm, voorzien van een toelichting, te vinden op de website van het bedrijf. Enkele aanbevelingen uit de Nederlandse Corporate Governance 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. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving. In het contract van de huidige algemeen directeur is een ontslagvergoeding overeengekomen in lijn met de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Het beloningsbeleid voor de Directie wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd en wordt nader beschreven in toelichting 25 van de jaarrekening. Holland Colours biedt geen vergoeding in de vorm van opties. Bepalingen ten aanzien van opties zijn derhalve niet van toepassing. In het kader van expatriation is aan een directeur een lening verstrekt voor

woningfinanciering, welke lening is gekoppeld aan de duur van de expatriation. Privé-beleggingen hoeven niet te worden gemeld; er mag niet in concurrerende bedrijven worden belegd.

Commissarissen: Zolang Holland Pigments BV een belang houdt van ten minste een derde van het geplaatste kapitaal heeft zij het recht tot benoeming van één Commissaris. De Algemene Vergadering kan deze bindende voordracht doorbreken met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, welke stemmen meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld. De taken van de remuneratie-, audit- en selectie- en benoemingscommissie worden door de voltallige Raad van Commissarissen uitgevoerd. In aanvulling daarop heeft één van de Commissarissen geregeld overleg met afgevaardigden van de financiële discipline. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt het bezoldigingsbeleid van de Raad van Commissarissen vast. De vergoeding betreft een vaste beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming. De voorzitter van de Raad van Commissarissen is tevens lid van de Raad van Bestuur van een beursgenoteerde onderneming. Dit is een tijdelijke situatie in afwachting van de benoeming van een opvolger als voorzitter van de Raad van Commissarissen. 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 nageleefd en naar de geest ingevuld, mede in het licht van de bijzondere positie van Holland Pigments BV, als beleggingsmaatschappij waarin onder andere alle medewerkers van de Holland Colours Groep wereldwijd participeren. Transacties tussen Holland Pigments en de Vennootschap die van materiële betekenis zijn behoeven, in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code, goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Aandeelhouders bevoegdheid: Uit praktische overweging en uit oogpunt van te maken kosten wordt de bepaling met betrekking tot het gelijktijdig kunnen volgen door aandeelhouders van bijeenkomsten met beleggers, analisten, presentaties en persconferenties niet opgevolgd. Uiteraard wordt alle relevante informatie onverwijld op de website van de vennootschap geplaatst.

Met betrekking tot de Nederlandse Corporate Governance Code wordt opgemerkt dat substantiële wijzigingen ten aanzien van het beleid in deze voorgelegd zullen worden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van juli 2010 heeft de Directie gemachtigd om voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 5 januari 2012, anders dan om niet en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen te verkrijgen. De verkrijgingsprijs moet zijn gelegen tussen enerzijds het bedrag gelijk aan de nominale waarde der aandelen en anderzijds het bedrag gelijk aan 110% van de beurskoers, waarbij als beurskoers zal gelden: het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam.

Alle documenten gerelateerd aan de implementatie van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn te vinden onder Corporate Governance op de website www.hollandcolours.com. Hier vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel, reglement en rooster van afreden van de Raad van Commissarissen, de statuten van de Vennootschap, de klokkenluidersregeling, het reglement inzake bezit en transacties in aandelen en overige financiële instrumenten en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Gebruik voorkennis voorkomen

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is binnen Holland Colours een reglement van kracht inzake het beleggen in eigen aandelen, effectenbezit en voorkoming van misbruik van voorwetenschap. Ook de meldingsplicht 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.

Belangen van Commissarissen, Directie en Via Finis Invest BV

De heer H.H. van der Lof (lid van de Raad van Commissarissen) is bestuurder bij Via Finis Invest BV. Via Finis Invest BV is aandeelhouder van Holland Colours NV.

Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2011 de volgende belangen, die worden gehouden als lange termijn investering:

In Holland Colours NV	31-03-2011	31-03-2010
Commissarissen	0,00 %	0,00 %
Via Finis Invest BV	8,14 %	8,14 %
Directie	0,00 %	0,00 %

In Holland Pigments BV	31-03-2011	31-03-2010
Commissarissen	1,35 %	2,38 %
Via Finis Invest BV	0,00 %	0,00 %
Directie	11,19 %	11,70 %

Bestuurlijke gegevens

Raad van Commissarissen



Ir. N.H. Gerardu (1951) Voorzitter
Nederlandse nationaliteit
Lid Raad van Bestuur
Koninklijke DSM NV
In functie sinds 2006;
huidige zittingsperiode tot 2014
Nevenfuncties:
Lid RvC Polynorm NV



J.W. de Heer (1961)
Nederlandse nationaliteit
Managing Director Victron Ups
(Thailand) Co. Ltd
In functie sinds 2010;
huidige zittingsperiode tot 2014
Benoemd op voordracht van
Holland Pigments BV
Nevenfuncties:
Bestuurslid Stichting
Administratiekantoor Aandelen
Holland Pigments BV



Drs. H.H. van der Lof (1962)
Nederlandse nationaliteit
Directeur Via Finis Invest BV
In functie sinds 2007; huidige
zittingsperiode tot 2011
Nevenfuncties:
Lid RvC Koninklijke Grolsch NV
Lid RvC TIIN Buy Out and
Growth Fund BV
Lid RvC TIIN Techfund 2 BV
Lid RvC Monolith NV



Drs. M.H. Zegger (1957)
Nederlandse nationaliteit
Directeur Pemco International BV
In functie sinds 2005;
huidige zittingsperiode tot 2013
Nevenfuncties:
Lid RvC Antea Participaties BV

Statutaire Directie



Ir. B.P.M. van Schaik (1951)
Algemeen Directeur



Drs. J.J.G. Straathof (1965)
Directeur Financiën



**A.J. Veldhuis-Hagedoorn
(1953)**
Directeur Divisie Americas

Groepsmanagement

Het Groepsmanagement wordt gevormd door de Directie, aangevuld met de Divisiel directeurs, de Directeur Research & Technologie en de Manager Business Processes & ICT.

S. Kho-Pangkey Dipl.Ing. MBA (1949)
Directeur Divisie Azië

R.P. Karrenbeld (1973)
Directeur Divisie Europa

Ir. J.T. Stevels (1971)
Directeur Research & Technologie

G.J. Luiten (1962)
Manager Business Processes & ICT

Een organisatieschema vindt u op pagina 72.
Meer informatie over het Bestuur van Holland Colours
NV vindt u op www.hollandcolours.com

Bericht van de Raad van Commissarissen

Samenstelling

Met de wijziging van de statuten, welke is goedgekeurd tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 1 april 2010, heeft Holland Pigments BV, zolang zij minimaal 1/3 van het geplaatste kapitaal bezit, het recht verkregen om één commissaris voor te dragen tot benoeming bij Holland Colours NV. Tijdens dezelfde aandeelhoudersvergadering is de heer J.W. de Heer namens Holland Pigments BV benoemd als vierde commissaris. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 5 juli 2010 is de heer Gerardu benoemd voor een tweede zittingsperiode van vier jaar. Daarbij is herhaald dat zijn rol als voorzitter van de Raad van Commissarissen van tijdelijke aard is. Immers, de heer Gerardu is ook actief bestuurder bij een ander beursgenoteerd fonds.

Op 10 mei 2011 hebben drie van de vier leden van de Raad van Commissarissen bekend gemaakt dat zij hun functie binnenkort zullen neerleggen. Het betreft de heer Gerardu (voorzitter, commissaris sinds juni 2006), de heer Van der Lof (commissaris sinds juli 2007) en de heer Zegger (commissaris sinds juni 2005). Het vierde lid, de heer J.W. de Heer (commissaris sinds april 2010), blijft aan.

De reden van het aftreden van de drie commissarissen is een verschil van inzicht tussen grootaandeelhouder Holland Pigments BV en de commissarissen over het verder aanpassen van de governance-structuur van Holland Colours NV na het opheffen van Stichting Prioriteit in 2010, waaronder aanpassing van de via Holland Pigments BV vormgegeven werknemersparticipatiestructuur van Holland Colours. De drie commissarissen menen dat ze hun toezichthoudende rol hierdoor niet meer voldoende kunnen uitoefenen. De heer Van der Lof zal zich tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2011 niet herkiesbaar stellen. Teneinde de continuïteit binnen de Raad van Commissarissen te waarborgen, zullen de heer Gerardu en de heer Zegger hun functie neerleggen zodra de selectie, de benoeming en het inwerken van de opvolgers binnen de Raad van Commissarissen heeft plaatsgevonden.

De Raad van Commissarissen van Holland Colours NV zal de noodzakelijke maatregelen treffen om de aanstaande vacatures tijdig in te vullen.

Vergaderingen

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een zestal vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken. Als vaste agendapunten kwamen daarbij aan de orde: de marktontwikkelingen, de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten, de ontwikkeling van de resultaten en van de balans, de financiering van de onderneming, onderzoek en ontwikkeling, veiligheid, milieu en arbeids-

omstandigheden, de invoering en verbetering van het ERP-systeem en de ontwikkelingen op het gebied van Corporate Governance. Op 1 april 2010 zijn tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders nieuwe statuten goedgekeurd die nodig waren wegens omzetting van het prioriteitsaandeel in een gewoon aandeel. Op 4 november 2010 is aangekondigd dat Holland Pigments BV een meerderheidsbelang in Holland Colours NV nastreeft. Dit heeft geleid tot veel gesprekken over de governance van Holland Colours NV en over de aandeelhoudersstructuur. De strategie van de onderneming is eveneens meerdere keren aan de orde geweest en vastgesteld en goedgekeurd in de vergadering van juli 2010.

Een jaar van herstel

Het boekjaar 2010/2011 was een jaar waarin de omzet en de resultaten zich heel goed herstelden. In een aangepast Strategisch Plan is veel aandacht geschonken aan de effecten van de crisis op de langere termijn. In 2010/2011 zijn alle drie de ondernemingsdoelstellingen van het aangepaste Strategisch Plan gehaald. De omzet groeide met 19% tot €60,5 miljoen, het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen voldeed met 17,7% aan de norm van minstens 15% en de winst per aandeel groeide meer dan evenredig met de omzet. Door de sterk verbeterde resultaten konden aanzienlijk gunstiger afspraken met de banken worden gemaakt over de financiering. Een belangrijk aandachtspunt is de ontwikkeling van het werkkapitaal geweest. Door de snel stijgende grondstofprijzen en de afnemende beschikbaarheid van grondstoffen, zijn relatief grote voorraden van kritische grondstoffen aangehouden. Ook over innovatie is regelmatig gesproken, omdat deze een belangrijke rol speelt bij de beoogde winstgevendende groei van de onderneming. Hoewel de pijplijn van nieuwe producten zich blijft vullen, blijft de bijdrage van nieuwe producten nog achter. Tussen de verschillende reguliere vergaderingen in heeft de Raad meerdere malen telefonisch overleg gevoerd met de Directie over al deze belangrijke onderwerpen.

Risicomanagement

Tijdens de vergadering van april 2010 is de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar met de Directie en de externe accountant besproken. Voorzover dit vanuit de rol van toezichthouder kan worden beoordeeld is de Raad van mening dat deze systemen adequaat en effectief zijn. In dezelfde vergadering is gesproken over het risicoregister, een systeem waarin risico's en beheersingsmaatregelen op gestructureerde wijze worden vastgelegd. Ook de opzet van de interne bedrijfsevaluaties kwam hierbij aan de orde. Gezien de omvang van Holland Colours en de invulling van de taken van de huidige controllers acht de Raad het niet noodzakelijk om een interne auditor aan te stellen.

Evaluatie van functioneren

Voorafgaand aan iedere vergadering met de Directie heeft de Raad van Commissarissen onderling beraad gehouden, waarbij onder andere het eigen functioneren en het functioneren van de Directie aan de orde zijn geweest. Ten aanzien van het eigen functioneren als Raad en de afzonderlijke commissies komt de Raad tot de conclusie dat de Raad voldoende evenwichtig is samengesteld en dat de noodzakelijke expertise aanwezig is.

Op één vergadering na, waarbij twee commissarissen afwezig waren, waren alle leden van de Raad van Commissarissen aanwezig bij de vergaderingen. Buiten de reguliere vergaderingen om zijn er geregeld gesprekken geweest tussen leden van de Raad van Commissarissen en de Directie, waarbij specifieke onderwerpen aan de orde kwamen.

Taakverdeling

De taakverdeling van de Raad van Commissarissen en zijn werkwijze zijn neergelegd in een reglement. Daarnaast is er een profielschets van de leden van de Raad en een rooster van aftreden opgesteld. Deze documenten zijn op de website van Holland Colours geplaatst. In de profielschets is opgenomen dat de Raad streeft naar een gemengde samenstelling met betrekking tot geslacht en leeftijd. De huidige Raad bestaat uit vier heren. Het streven is om in de toekomst bij gelijke geschiktheid van kandidaten de samenstelling van de Raad in lijn te brengen met de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Conform de bepaling III 2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn alle commissarissen, met uitzondering van de heer J.W. de Heer, onafhankelijk. De heer De Heer is tevens lid van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP), de stichting die samen met enkele grootaandeelhouders ongeveer 75% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen heeft, en tevens bestuurder is bij deze vennootschap. Holland Pigments heeft een belang van 49,94% in Holland Colours NV. 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. Eén van de Commissarissen overlegt geregeld met afgevaardigden van de financiële discipline over diverse onderwerpen.

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. De beloning bestaat uit een vast en een variabel gedeelte. Het variabele gedeelte bestaat uit een winstdelingregeling die voor alle medewerkers van de Groep gelijk is en, afhankelijk van ROI en netto bedrijfsresultaat, een uitkering van maximaal anderhalf maandsalaris kan betekenen. Daarnaast bestaat er voor de Directie een bonusregeling die alleen wordt toegepast indien er een winstdeling aan alle medewerkers van de Groep wordt uitgekeerd. De hoogte van de bonus wordt

bepaald door het halen van de ondernemingsdoelstellingen en bedraagt maximaal twee maandsalarissen. Over het afgelopen boekjaar wordt een variabele beloning toegekend van twee maandsalarissen omdat alle ondernemingsdoelstellingen zijn gehaald. Details van de bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen zijn te vinden in toelichting 25 van de jaarrekening.

Jaarverslag en dividendvoorstel

Het jaarverslag van de onderneming dat wij hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2010/2011. Deze jaarrekening is door Ernst & Young Accountants LLP gecontroleerd, en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring treft u aan op pagina 70 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen heeft in zijn vergadering van 27 mei 2011 de jaarrekening, de financiële rapportage, en het rapport van de externe accountant besproken, in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en dat het een goede basis vormt voor de verantwoording die de Raad van Commissarissen aflegt met betrekking tot het gehouden toezicht. Wij leggen de jaarrekening voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en adviseren u deze ongewijzigd vast te stellen. Tevens vragen wij goedkeuring voor het dividendvoorstel van € 2,30 per aandeel.

Ook adviseren wij 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.

De leden van de Raad van Commissarissen hebben de jaarrekening ondertekend en hebben daarmee voldaan aan hun wettelijke verplichting op grond van art. 2:101 lid 2 BW.

Wij willen de Directie en alle medewerkers van Holland Colours danken voor hun inzet en hun prestaties. 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, 27 mei 2011

De Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, voorzitter
J.W. de Heer
Drs. H.H. van der Lof
Drs. M.H. Zegger

Het aandeel Holland Colours

Investor Relations

Koersgevoelige informatie wordt structureel door middel van persberichten openbaar gemaakt en op de website gepubliceerd. Publicatie van de gerealiseerde financiële resultaten gebeurt ieder halfjaar, terwijl er tweemaal per jaar een tussentijdse verklaring wordt uitgegeven met daarin informatie over belangrijke ontwikkelingen en gebeurtenissen, alsmede de financiële positie van de onderneming.

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 ziet erop toe dat er in het handelssysteem altijd een vraag- en aanbodvoorstel is opgenomen. Daarnaast rapporteert SNS Securities over Holland Colours en onderhoudt zij relaties met (potentiële) beleggers.



Koersontwikkeling vanaf mei 2008

— = Holland Colours — = Ams Small Cap Index

Aantal uitstaande aandelen constant

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het boekjaar gelijk gebleven.

Aan de NYSE Euronext Amsterdam verhandelde aandelen	430.632
Holland Pigments BV	427.000
Aandelen op naam	2.719
Totaal	860.351

Stichting Prioriteit

Holland Colours had tot vorig jaar een beschermingsconstructie in de vorm van een prioriteitsaandeel waaraan bepaalde rechten waren toegekend. Het prioriteitsaandeel was in handen van 'Stichting Prioriteit Holland Colours'. Op 1 april 2010 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de nieuwe statuten van Holland Colours NV goedgekeurd. De wijziging van de statuten heeft geleid tot omzetting van het prioriteitsaandeel in een gewoon aandeel. De Stichting Prioriteit is in juli 2010 opgeheven.

Substantiële belangen

Per 27 mei 2011 zijn de volgende substantiële belangen (>5%) intern gemeld dan wel gemeld in de registers van de AFM (Autoriteit Financiële Markten) op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Meldingen	%	Bron	Datum
ASZ Holding BV	6,74%	Wft	01-11-2006
Janivo Beleggingen BV	5,08%	Wft	01-11-2006
Monolith NV	7,25%	Wft	09-12-2010
OtterBrabant Beheer BV	9,08%	Wft	09-11-2010
De Uyterwaarden Beleggingen BV	6,30%	Wft	24-12-2010
Via Finis Invest BV	8,14%	Interne	19-02-2010
Holland Pigments BV	49,94%	Interne	31-03-2011
Free Float	7,47%		
Totaal	100,00%		

Een lijst met aandelenbelangen van boven de 5% is beschikbaar op de AFM website.

De aandelen van Holland Pigments BV zijn voor ongeveer 75% in handen van Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en enkele grootaandeelhouders, voor ongeveer 21% in handen van de (oud-) medewerkers en voor de rest in handen van commissarissen. Directeuren van Holland Pigments BV zijn mevrouw A.A. Eikelenboom-de Groot en de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP).

Het Bestuur van Stichting AAHP bestaat uit:

De heer J.M. de Heer, voorzitter
De heer J.W. de Heer
Mevrouw S. Kho-Pangkey
De heer Y.R. Veldhuis

De Stichting AAHP onderschrijft het belang van het model van medewerker-aandeelhouderschap binnen Holland Colours en ondersteunt dat door de interne markt in aandelen Holland Pigments te faciliteren.

De certificaten van aandelen Holland Pigments BV uitgegeven door de Stichting AAHP zijn in handen van:

- Beheersmaatschappij 's-Heerenhove-Heerde BV
- Emco Belegging Nederland BV
- Sperlette BV

Publicaties

Sinds het begin van het vorige boekjaar heeft Holland Colours onderstaande persberichten gepubliceerd:

2 april 2010

Aandeelhouders Holland Colours akkoord met intrekking prioriteitsaandeel

1 juni 2010

Holland Colours NV jaarcijfers 2009/2010

Nettowinst van € 1,2 miljoen dankzij meevallende omzet 2e halfjaar

5 juli 2010

Aandeelhoudersvergadering Holland Colours stemt in met alle voorgestelde besluiten

5 augustus 2010

Aanzienlijk hogere omzet Holland Colours in eerste kwartaal 2010/2011

4 november 2010

Holland Colours NV halfjaarbericht 2010/2011

Forse winstgroei eerste halfjaar; lagere winstverwachting tweede halfjaar

14 februari 2011

Belangrijk hogere omzet Holland Colours in derde kwartaal 2010/2011, vooruitzichten gehandhaafd

10 mei 2011

Drie leden van de Raad van Commissarissen van Holland Colours leggen hun functie neer

Belangrijke data

11 juli 2011

Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap

13 juli 2011

Notering ex-dividend

15 juli 2011

Dividend record date (na beurs)

22 juli 2011

Betaalbaarstelling dividend

17 augustus 2011

Tussentijds bericht (na beurs)

3 november 2011

Publicatie halfjaarcijfers 2011/2012 (na beurs)

13 februari 2012

Tussentijds bericht (voor beurs)

29 mei 2012

Publicatie jaarcijfers 2011/2012 (voor beurs)

10 juli 2012

Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap

Jaarrekening 2010/2011 Holland Colours NV

Inhoudsopgave Jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	28
Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	29
Geconsolideerde balans	30
Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen	31
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	32
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	33
1. Algemene informatie	33
2. Grondslagen toegepast bij de opstelling van de jaarrekening	33
3. Financieel risicobeheer	39
4. Kasstroomoverzicht	41
5. Informatie per segment	42
6. Personeelskosten	43
7. Overige bedrijfskosten	43
8. Financieringsbaten en -lasten	43
9. Belastingen	44
10. Immateriële vaste activa	45
11. Materiële vaste activa	46
12. Overige langlopende vorderingen	47
13. Voorraden	47
14. Handels- en overige vorderingen	47
15. Liquide middelen	48
16. Aandelenkapitaal	48
17. Benoemde reserves	49
18. Winst per aandeel	49
19. Minderheidsbelang	49
20. Langlopende schulden	50
21. Personeelsvoorzieningen	53
22. Afgeleide financiële instrumenten	54
23. Handels- en overige schulden	54
Overige informatie	55
24. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	55
25. Bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen	55
26. Verbonden partijen	57
27. Overige informatie	57

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	59
Vennootschappelijke balans	59
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	60
28. Algemene informatie	60
29. Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	60
30. Financiële vaste activa	60
31. Immateriële vaste activa	61
32. Materiële vaste activa	62
33. Financiële vaste activa	63
34. Eigen vermogen	64
35. Langlopende schulden	65
36. Personeelsvoorzieningen	66
37. Afgeleide financiële instrumenten	67
38. Personeel	67
39. Accountantskosten	67
40. Overige informatie	68

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2011

In duizenden euro's	toelichting	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09/ 31 maart 10
Netto-omzet		60.506	51.037
Grondstoffen en directe verkoopkosten		31.041	26.750
Mutaties gereed product		(87)	96
Bruto bedrijfsresultaat		29.552	24.191
Personeelskosten	6	12.946	10.944
Amortisatie	10	259	352
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	11	2.109	2.240
Overige bedrijfskosten	7	8.792	7.957
Som der bedrijfslasten		24.106	21.493
Bedrijfsresultaat		5.446	2.698
Financieringsbaten		11	11
Financieringslasten		(734)	(923)
Netto financieringslasten	8	(723)	(912)
Resultaat voor belastingen		4.723	1.786
Belastingen	9	(1.569)	(632)
Nettoresultaat		3.154	1.154
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		3.144	1.156
Minderheidsbelang	19	10	(2)
		3.154	1.154
Winst per aandeel in euro			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	16	860.351	860.351
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd)		3,65	1,34

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 68 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2011

In duizenden euro's	toelichting	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Nettoresultaat		3.154	1.154
Niet-gerealiseerde resultaten			
Nettowaardestijging op afdekking netto-investering	2	118	25
Nettowaardestijging op kasstroomafdekking	2	(10)	74
Effect uitgestelde winstbelasting		2	(19)
		(8)	55
Totaal afdekkingsreserve	17	110	80
Koersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten	17	(600)	110
Minderheidsbelang		5	1
Totaal koersverschillen		(595)	111
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		(485)	191
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		2.669	1.345
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		2.654	1.346
Minderheidsbelang	19	15	(1)
		2.669	1.345

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 68 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2011	31 maart 2010
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa	10	424	562
Materiële vaste activa	11	15.742	17.318
Latente belastingvorderingen	9	1.838	1.927
Overige langlopende vorderingen	12	178	185
		18.182	19.992
Vlottende Activa			
Voorraden	13	8.546	7.266
Handels- en overige vorderingen	14	11.458	10.321
Belastingvorderingen		286	36
Liquide middelen	15	1.934	1.614
		22.224	19.237
Totaal activa		40.406	39.229
Groepsvermogen			
Aandelenkapitaal	16	1.953	1.953
Agioreserve		1.219	1.219
Benoemde reserves	17	(2.553)	(2.138)
Ingehouden winsten		21.537	18.898
		22.156	19.932
Minderheidsbelang	19	34	54
Groepsvermogen		22.190	19.986
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	20	4.461	3.582
Personeelsvoorzieningen	21	1.220	1.254
Latente belastingverplichtingen	9	9	50
Afgeleide financiële instrumenten	22	186	178
		5.876	5.064
Kortlopende verplichtingen			
Kredietinstellingen	20	3.440	4.899
Aflossingsverplichting langlopende schulden	20	1.195	1.904
Handels- en overige schulden	23	7.504	6.955
Belastingverplichtingen		91	300
Personeelsvoorzieningen	21	110	121
		12.340	14.179
Totaal groepsvermogen en verplichtingen		40.406	39.229

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 68 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2011

In duizenden euro's	Aandelen kapitaal	Agio	Reserve omre- kenings- verschillen	Afdek- kings- reserve	Reserve imma- teriële activa	Inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal groeps vermogen
Stand per 1 april 2009	1.953	1.219	(2.282)	(284)	196	17.784	18.586	55	18.641
Winst over het boekjaar 2009/2010	-	-	-	-	-	1.156	1.156	(2)	1.154
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	110	80	42	(42)	190	1	191
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	110	80	42	1.114	1.346	(1)	1.345
Stand per 31 maart 2010	1.953	1.219	(2.172)	(204)	238	18.898	19.932	54	19.986
Stand per 1 april 2010	1.953	1.219	(2.172)	(204)	238	18.898	19.932	54	19.986
Winst over het boekjaar 2010/2011	-	-	-	-	-	3.144	3.144	10	3.154
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(600)	110	75	(75)	(490)	5	(485)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(600)	110	75	3.069	2.654	15	2.669
Kapitaalsverandering	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(35)
Dividend over 2009/2010	-	-	-	-	-	(430)	(430)	-	(430)
Stand per 31 maart 2011	1.953	1.219	(2.772)	(94)	313	21.537	22.156	34	22.190

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 68 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2011

In duizenden euro's	toelichting	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		5.446	2.698
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa	10	259	352
Afschrijvingen materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	11	2.109	2.240
Waarde mutatie afgeleide financiële instrumenten	22	8	(95)
Koersverschillen		(242)	275
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal		7.580	5.470
Wijzigingen in werkkapitaal:			
Mutatie voorraden		(1.280)	395
Mutatie vorderingen		(1.130)	(2.083)
Mutatie kortlopende schulden		539	(196)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		5.709	3.586
Betaalde winstbelasting		(1.980)	(181)
Ontvangen interest		11	11
Betaalde interest		(734)	(923)
Kasstroom uit operationele activiteiten		3.006	2.493
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen		88	81
Investerings immateriële vaste activa	10	(123)	(162)
Aankoop materiële vaste activa	11	(866)	(329)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(901)	(410)
Kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten		2.105	2.083
Financieringsactiviteiten			
Betaald dividend		(430)	-
Opgenomen langlopende financiering		4.466	1.127
Aflossing langlopende financiering	20	(4.327)	(3.615)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(291)	(2.488)
Mutatie geldmiddelen		1.814	(405)
Valutakoers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(35)	86
Netto kasstroom		1.779	(319)
Saldo geldmiddelen per 1 april		(3.285)	(2.966)
Saldo geldmiddelen per 31 maart		(1.506)	(3.285)
Netto kasstroom		1.779	(319)

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 68 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie

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

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

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

Het boekjaar van de Groep vangt aan op 1 april en wordt afgesloten op 31 maart van het daaropvolgende jaar.

Op 27 mei 2011 is de geconsolideerde jaarrekening besproken en goedgekeurd in de vergadering van de Raad van Commissarissen en vrijgegeven voor publicatie. Zij zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 juli 2011.

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. Grondslagen toegepast bij de opstelling van de jaarrekening

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard in de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten, deze zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

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

Door de leiding van de Vennootschap zijn bij het opstellen

van de geconsolideerde 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 en betreffen voornamelijk de post belastingen en bijzondere waardeverminderingen.

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

Met ingang van 1 april 2009 worden operationele segmenten door de Groep bepaald en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS 8 Operationele segmenten. De vereiste segmentering onder IFRS 8 sluit aan op de bestuurlijke- en interne rapportage structuur van de Groep. Daarnaast past de Groep de herziene standaard IAS 1 Presentatie van de jaarrekening toe, die sinds 1 januari 2009 van kracht is. Als gevolg hiervan presenteert de Groep alle veranderingen in het groepsvermogen die verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders in het geconsolideerde overzicht van mutaties in het groepsvermogen, terwijl alle veranderingen in het groepsvermogen die geen verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders worden verwerkt in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

De Groep past per 1 april 2010 de herziene standaard IFRS 2 betreffende de verwerking van in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties binnen de groep, toe. Deze wijziging heeft geen effect op de resultaten en financiële positie van de Groep.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties in IFRS die in werking zijn getreden gedurende het boekjaar 2010/2011, hebben geen invloed gehad op deze jaarrekening. Nieuwe en toekomstige standaarden die in werking treden na het boekjaar 2010/2011 zullen naar verwachting géén materiële invloed hebben op de jaarrekening 2011/2012. Deze zijn evenmin vervroegd toegepast.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2010/2011 zijn de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte overwegende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen. Er is sprake van overwegende 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. Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn voor het merendeel opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij, waarbij consistente waarderingsgrondslagen worden toegepast. Een uitzondering hierop zijn de jaarrekeningen van de vestigingen in Mexico en China. Deze worden opgesteld voor een kalenderjaar. Bij de consolidatie van deze gegevens wordt hierop een aanpassing gedaan zodat dezelfde periode als het verslagjaar van de moedermaatschappij in de consolidatie wordt betrokken, op basis van dezelfde consistente waarderingsgrondslagen.

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

	kapitaalbelang in procenten
Holland Colours Europe 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 <i>slapend</i>	100
Holland Colours China Ltd, China	100

Er zijn geen wijzigingen in de consolidatiekring opgetreden ten opzichte van 2009/2010.

Op 1 december 2010 is in het kader van de integratie van verkoop- en serviceactiviteiten van de divisie Europa, de naam van Holland Colours Apeldoorn BV gewijzigd in Holland Colours Europe BV.

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

De deelneming in Japan, HCA Japan Corporation, waarin Holland Colours NV een kapitaalbelang heeft van 60%, wordt integraal geconsolideerd, waarbij het aandeel van derden in het groepsvermogen en het groepsresultaat afzonderlijk wordt vermeld.

In het boekjaar 2010/2011 is het besluit genomen om de entiteit in Frankrijk te liquideren. De afwikkeling hiervan zal plaatsvinden in het boekjaar 2011/2012.

In de geconsolideerde jaarrekening worden alle onderlinge vorderingen, schulden en leveringen, alsmede ongerealiseerde baten, lasten en dividenden uit hoofde

van interne transacties 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 balansdatum 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 de niet-gerealiseerde resultaten en de reserve omrekeningsverschillen. Bij verkoop dan wel beëindiging van een activiteit buiten de eurozone, wordt het betreffende bedrag uit het groepsvermogen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop of beëindiging.

Bij de werkmaatschappij in Hongarije is bij aanvang van het boekjaar 2009/2010 de functionele valuta gewijzigd van Hongaarse forint naar euro. De balans per die datum is tegen de op dat moment geldende wisselkoers ten opzichte van de euro omgerekend.

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

Gehanteerde koersen

in euro	Eindkoers		Gemiddelde koers	
	31-maart-11	31-maart-10	2010/2011	2009/2010
US dollar	1,41	1,35	1,31	1,40
Britse pond	0,88	0,89	0,85	0,89
Canadese dollar	1,38	1,37	1,34	1,55
Chinese yuan	9,31	9,20	8,86	9,60
Mexicaanse peso	16,70	16,35	16,15	18,26
Japanse yen	117,60	125,79	112,51	130,89

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 renteswaps 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. Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van daaruit voortvloeiende baten en lasten is afhankelijk van de aard van de af te dekken post. De reële waarde van afgeleide instrumenten is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of zou moeten betalen om het financiële instrument op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en actuele valutakoersen.

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-éénrelatie 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 overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Op rentecontracten wordt cashflow hedge accounting toegepast.

Door de toepassing van hedge accounting is er binnen het groepsvermogen een cashflow hedge-reserve gevormd. Deze reserve is verminderd met de belastinglatentie over het saldo. Indien het afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, zonder vervanging, of indien de aanwijzing als afdekking wordt ingetrokken, blijft een eventuele cumulatieve winst of een eventueel cumulatief verlies, dat eerst in de niet-gerealiseerde resultaten van de afdekkingsreserve is opgenomen, in de niet-gerealiseerde resultaten van de afdekkingsreserve totdat de verwachte transactie of vaststaande toezegging zich voordoet. Op dat moment wordt de afgedekte transactie in de winst-en-verliesrekening verantwoord en vindt de overboeking plaats uit het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

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.

Netto-investeringsafdekking

Afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten worden op een gelijksoortige manier behandeld als kasstroomafdekkingen. Een winst of een verlies op het afdekkingsinstrument dat toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten; de winst of het verlies dat niet toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de overige baten en lasten.

De Groep maakt gebruik van een lening als afdekking van het valutarisico van haar investeringen in buitenlandse dochterondernemingen. Zie hiervoor ook toelichting 22.

Cumulatieve winsten en verliezen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat de buitenlandse activiteit (deels) wordt afgestoten of verkocht.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het boekjaar. 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 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.

Grondstof en directe verkoopkosten

Onder kosten van de omzet wordt verstaan; de aan de omzet toe te rekenen directe en indirecte kosten. Hierin zijn tevens begrepen de mutaties in de voorziening voor incurante voorraden.

Leasebetalingen

Uit hoofde van operationele leasing

Leasebetalingen uit hoofde van operationele lease worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Uit hoofde van financiële leasing

Leaseovereenkomsten 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 leaseovereenkomsten worden op het moment van aangaan van de leaseovereenkomst geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede 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 de langlopende verplichtingen. Het rentedeel van de leasekosten wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst.

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. De rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening onder de financierings-opbrengsten verantwoord.

Winstbelastingen

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 buiten de winst-en-verliesrekening worden verwerkt. In dit geval wordt de belasting eveneens in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten of in het eigen vermogen verwerkt overeenkomstig de post waarop de belasting betrekking heeft.

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. Van tijd tot tijd beoordeelt het Management standpunten die in belastingaangiften worden opgenomen ten aanzien van situaties waarin de toepasselijke fiscale regelgeving verschillend kan worden uitgelegd en worden voorzieningen gevormd waar dat noodzakelijk wordt geacht.

Winst per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt berekend als het resultaat van de aan aandeelhouders toe te rekenen winst of het verlies, gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen in de betreffende periode.

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.

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 gebruiksduur, die vijf jaar bedraagt.

Immateriële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering indien er aanwijzingen zijn dat het immaterieel actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De afschrijvingsperiode en -methode voor een immaterieel actief met een bepaalde gebruiksduur worden ten minste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode en/of – methode en behandeld als schattingswijziging.

Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa bestaan uit de kosten voor software en licenties, alsmede de externe kosten die gemoeid zijn met de implementatie en ingebruikname hiervan. De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur, die drie tot vijf jaar bedraagt.

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 waardeverminderingen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een passend gedeelte van de direct toerekenbare overheadkosten. Financieringskosten worden toegevoegd aan de kostprijs van materiële vaste activa indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans. Indien belangrijke onderdelen van de materiële vaste activa met regelmatige tussenpozen moeten worden vervangen, verantwoordt de Groep dergelijke bestanddelen als afzonderlijke activa met een eigen gebruiksduur en afschrijvingsmethode. Alle overige reparatie- en onderhoudskosten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat zij zich voordoen.

Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering, indien er aanwijzingen zijn dat het materieel actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De afschrijvingsperiode en -methode voor een materieel actief met een bepaalde gebruiks-

duur worden ten minste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode of -methode en behandeld als schattingswijziging.

Financiële activa

Leningen en vorderingen waarvan de vervaldatum meer dan 12 maanden na balansdatum ligt, worden gepresenteerd als financiële activa en worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste verwerking worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder toepassing van de effectieve-rentemethode, onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Winsten en verliezen die ontstaan uit wijzigingen in de geamortiseerde kostprijs worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de financieringskosten.

Activa in lease

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep feitelijk alle risico's en voordelen van eigendom overneemt, worden geclassificeerd als financiële lease. Materiële vaste activa die door financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd tegen de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Leasebetalingen worden verantwoord zoals beschreven onder resultaatbepaling.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven. De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Gebouwen	33 jaar
Inrichting en installaties gebouwen	10 jaar
Machines en installaties	10 jaar
Overige vaste activa	3 – 5 jaar

Jaarlijks wordt de resterende gebruiksduur, restwaarde en methode van afschrijving beoordeeld.

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 de 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 vordering opgenomen, dan wel een voorziening getroffen voor uitgestelde belastingverschillen 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.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per verslagdatum beoordeeld en verlaagd voor zover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per verslagdatum herbeoordeeld en opgenomen, voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winsten aanwezig zullen zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces tegen de verslagdatum materieel is afgesloten.

Uitgestelde belastingen die betrekking hebben op posten die buiten de winst of het verlies zijn verwerkt, worden buiten de winst of het verlies verwerkt. Uitgestelde belastingen worden, naar gelang de onderliggende transactie, ofwel in niet-gerealiseerde resultaten opgenomen, ofwel direct in het eigen vermogen opgenomen.

Uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd, indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om actuele winstbelastingvorderingen te salderen met actuele winstbelastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houdend met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

Er is sprake van onzekerheden omtrent de uitleg van complexe fiscale regelgeving en de hoogte en het tijdstip van toekomstige belastbare winsten. Gezien het brede scala van internationale zakelijke relaties kunnen verschillen tussen de gedane aannames en de daadwerkelijke uitkomsten, of toekomstige wijzigingen in dergelijke aannames, leiden tot toekomstige wijzigingen in de reeds opgenomen fiscale afdrachten en teruggaven.

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 productie-kosten op basis van de normale capaciteit, dan wel opbrengstwaarde, indien deze lager is. De directe opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsuitvoering, minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop.

Handels- en overige 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.

Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal wordt gekwalificeerd als eigen vermogen.

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 dochtermaatschappijen kunnen allemaal worden geclassificeerd als toegezegde-bijdrageregelingen. 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 verzekeringsmaatschappij onvoldoende middelen heeft om huidige of toekomstige pensioenen te betalen.

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. De belangrijkste van deze voorwaarden zijn dat een werknemer ten tijde van de jaarlijkse uitkering nog in dienst moet zijn van de onderneming en dat de financiële resultaten van de

Groep naar het oordeel van de Directie voldoende moeten zijn om deze uitkering te kunnen doen.

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

De verplichtingen zijn actuariael bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 4,55% (2009/2010 4,80%) conform de C667 Bloomberg-index van hoogwaardige ondernemingsobligaties en opgenomen onder de langlopende verplichtingen. De lasten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten. Alle veronderstellingen worden steeds per balansdatum herbeoordeeld.

Voorzieningen

In de balans wordt een voorziening verwerkt, op het moment dat 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.

Rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste verwerking 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

De handels- en overige schulden worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de geamortiseerde kostprijs.

Reële waardebepaling

Een aantal grondslagen en de informatievervalsing van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waardering- en informatievervalsingdoeleinden wordt nadere informatie over de uitgangspunten van de reële waardebepaling vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Langlopende vorderingen

Langlopende vorderingen/leningen tegen variabele en tegen vaste rente worden door de Groep beoordeeld op basis van factoren zoals rentetarieven en individuele kredietwaardigheid. Op grond van deze beoordeling wordt, wanneer noodzakelijk geacht, een voorziening getroffen voor de verwachte verliezen op deze vorderin-

gen. Per 31 maart 2011 verschilden de boekwaarden van deze vorderingen niet materieel van de reële waarden.

Handels- en overige vorderingen

De reële waarde van handelsdebiteuren en overige vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden verdisconteerd tegen de marktrente per verslagdatum. Deze reële waarde wordt bepaald ten behoeve van de informatieverzetting.

3. Financieel risicobeheer

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening loopt de Groep valuta-, krediet-, liquiditeits-, rente- en translatierisico. Vanuit het risicobeleid wordt onderkend dat de financiële markten niet te voorspellen zijn en dat er naar gestreefd dient te worden om de mogelijke negatieve effecten hiervan op de financiële resultaten van de Groep te beperken. Het risico van fluctuaties in vreemde valutakoersen en rentepercentages wordt afgedekt met behulp van afgeleide financiële instrumenten. De Directie bepaalt de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valuta-, krediet-, liquiditeits-, rente- en translatierisico en het gebruik van afgeleide en niet afgeleide financiële instrumenten. Deze richtlijnen of gevolgde werkwijze kunnen per groepsmaatschappij verschillen als gevolg van verschillende lokale marktomstandigheden.

VALUTARISICO

De Groep is internationaal actief en onderhevig aan valutarisico's, met name in samenhang met de Amerikaanse dollar en het Britse pond. Valutarisico's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto investeringen in buitenlandse operaties. Valutarisico's doen zich voor wanneer toekomstige commerciële transacties of verantwoorde activa en passiva luiden in een valuta die niet overeenkomt met de functionele valuta van de entiteit. De verantwoordelijkheid voor het beheer van de netto positie in elke buitenlandse valuta ligt bij de Groep. Over het algemeen worden resterende valutarisico's gedekt met valuta instrumenten. De Groep heeft buitenlandse groepsmaatschappijen waarvan het eigen vermogen bloot staat aan valuta-translatierisico's. Deze zijn gedeeltelijk ingedekt. Bij het beheer van de valutarisico's streeft Holland Colours er naar de invloed van valutaschommelingen op het groepsresultaat te beperken. Op langere termijn echter zullen blijvende wijzigingen in met name de koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en wijzigingen in het verschil tussen de Amerikaanse rente en Europese rente invloed hebben op het geconsolideerde resultaat en vermogen.

Een algemene stijging van de waarde van de euro met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou in 2010/2011 een effect hebben gehad op het resultaat voor

belasting van negatief € 242 (2009/2010: negatief € 129) als gevolg van mutaties in de waarde van monetaire activa en verplichtingen. Het eigen vermogen zou € 1.040 lager zijn geweest (2009/10: negatief € 1.057) waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Op 31 maart 2011 zou, indien het Britse pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de euro onder eveneens verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 2 lager zijn geweest (2009/2010: positief € 13). Het eigen vermogen zou € 43 lager zijn geweest (2009/2010: negatief € 40).

De valutakoersverschillen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2010/2011 positief € 11 (2009/2010: negatief € 138).

Het belang van de verschillende vreemde valuta op de netto-omzet en op de kosten van de Groep is naar verhouding als volgt weer te geven:

in procenten	Omzet		Kosten	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
EUR	51%	51%	57%	62%
USD	33%	32%	33%	32%
GBP	5%	8%	3%	4%
Overige	11%	9%	7%	2%
Totaal	100%	100%	100%	100%

KREDIETRISICO

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien vooral voort uit vorderingen op klanten. Holland Colours voert een actief beleid om kredietrisico's te minimaliseren. Dit wordt onder meer bereikt door gebruik te maken van strakke procedures bij te late betaling, verkoopinformatiesystemen, het raadplegen van externe bronnen en daar waar nodig het stellen van betaal zekerheden. Er is geen significante concentratie van kredietrisico's als gevolg van de spreiding over een groot aantal afnemers en geografische gebieden. Er is geen kredietrisico verzekering gesloten. Het totaal van de boekwaarde van de financiële activa, € 13.856 (31 maart 2010: € 12.156) geeft de maximale exposure ten aanzien van het kredietrisico weer.

LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat Holland Colours niet in staat is aan haar verplichtingen te voldoen wanneer deze vervallen. Het beleid van Holland Colours inzake het beheer van het liquiditeitsrisico is het binnen haar mogelijkheden waarborgen dat voldoende gecommiteerde kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om tijdig aan haar verplichtingen te voldoen, zowel in normale als bijzondere situaties.

Holland Colours heeft in juli 2010 een nieuwe financieringsovereenkomst afgesloten. Een aantal bestaande leningen is vervroegd afgelost terwijl tegelijkertijd een tweetal nieuwe langlopende leningen is opgenomen. Met de

nieuwe overeenkomst is een verlaging van de rentetarieven gerealiseerd. De bankconvenanten en de gestelde zekerheden zijn ten opzichte van eind maart 2010 nagenoeg gelijk gebleven.

De belangrijkste van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het twaalfmaandsvoortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. In het boekjaar 2010/2011 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2010/2011 bedroeg deze 1,2 en daarmee is voldaan aan de belangrijkste van de met de banken gemaakte afspraken.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth* die ten minste 40% moet bedragen en een *Debt Service Cover* ratio die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2010/2011.

De Groep beschikt op dit moment over € 7.690 (2009/2010: € 10.593) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 3.440 (31 maart 2010: € 4.899) getrokken.

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van *Total Debt / EBITDA* ratio.

De betaalde provisies en kosten die verband houden met het verlengen van de financiering bedroegen € 10. Deze zijn opgenomen in de financieringslasten.

De contractuele looptijd per 31 maart van de financiële passiva, inclusief verwachte rentebetalingen, kan als volgt worden gespecificeerd:

2010/2011	Contractuele					
	Boekwaarde	kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaren	2-5 jaren	> 5 jaren
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	5.656	6.806	1.480	812	3.261	1.253
Kredietinstellingen	3.440	3.440	3.440	-	-	-
Handels- en overige schulden	7.504	7.504	7.504	-	-	-
Totaal	16.600	17.750	12.424	812	3.261	1.253

2009/2010	Contractuele					
	Boekwaarde	kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaren	2-5 jaren	> 5 jaren
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	5.486	6.201	2.162	1.356	1.918	765
Kredietinstellingen	4.899	4.899	4.899	-	-	-
Handels- en overige schulden	6.955	6.955	6.955	-	-	-
Totaal	17.340	18.055	14.016	1.356	1.918	765

Op basis van de in de jaarrekening vermelde boekwaarden zal per 31 maart 2011 21,1% (31 maart 2010: 34,7%) van de langlopende schulden van de Groep binnen een jaar vervallen. Op basis van de huidige situatie wordt door het Management het risico als laag ingeschat dat Holland Colours niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen.

RENTERISICO

Het renterisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument fluctueert als gevolg van wijzigingen in de markrentetarieven. Het door de Groep gelopen risico wegens fluctuaties in de marktrente heeft met name betrekking op de variabelrentende langlopende verplichtingen van de Groep. Het renterisico van de Groep komt vooral voort uit langlopende leningen en schulden aan kredietinstellingen, aangezien de Groep niet beschikt over significante rentedragende activa. Het beleid van de Groep is erop gericht om het merendeel van de leningen te houden in instrumenten met een vaste rente. De Groep is hiervoor renteswaps aangegaan, waarbij de variabele rentepercentages worden omgezet in vaste.

Per balansdatum stonden de volgende rente-instrumenten open:

• Renteswap t/m augustus 2015	USD 2.500 ontvangst variabel: betaling 4,09% vast
• Renteswap t/m augustus 2020	EUR 2.313 ontvangst variabel: betaling 3,14% vast

Op 31 maart 2011 zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het nettoresultaat € 49 lager (2009/2010: € 51 lager) zijn geweest, voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op leningen met variabele rente. Het eigen vermogen zou met een gelijk bedrag lager zijn geweest. De veronderstelde wijziging in basispunten van de rentegevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de actuele waarneembare marktomgeving, die een significant hogere volatiliteit vertoont dan in voorgaande jaren.

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen luiden als volgt:

	31 maart 2011		31 maart 2010	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa				
Handels- en overige vorderingen	11.458	11.458	10.321	10.321
Liquide middelen	1.934	1.934	1.614	1.614
	13.392	13.392	11.935	11.935
Tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen				
Renteswaps waarop hedge accounting wordt toegepast	(186)	(186)	(178)	(178)
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde verplichtingen				
Bankleningen	(5.022)	(5.007)	(4.702)	(4.708)
Financiële leaseverplichtingen	(634)	(625)	(784)	(794)
Kredietinstellingen	(3.440)	(3.440)	(4.899)	(4.899)
Handels- en overige schulden	(7.504)	(7.504)	(6.955)	(6.955)
	(16.600)	(16.576)	(17.340)	(17.356)

TRANSLATIERISICO

Het translatierisico op het resultaat van de werkmaatschappijen buiten de eurozone wordt, waar mogelijk, intern gecompenseerd door omzet in euro's van werkmaatschappijen buiten de eurozone.

GRONDSTOFFEN

Grondstoffen (pigmenten en kleurstoffen) zijn de laatste jaren sterk in prijs gestegen. Holland Colours is daarom constant op zoek naar alternatieve bronnen voor levering om enerzijds daarmee leveringen zeker te stellen en anderzijds kosten-effecten zo veel als mogelijk te voorkomen. In 2010/2011 zijn geen termijncontracten op grondstoffen afgesloten.

KAPITAALBEHEER

Het kapitaal omvat de geplaatste aandelen van de Vennootschap en eigen vermogen toe te rekenen aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij.

Het primaire doel van het kapitaalbeheer van de Groep is de instandhouding van een goede kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit als ondersteuning van de activiteiten van de Groep en om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren.

4. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van de kasstroom, dan wel op basis van gemiddelden. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele-, investerings- en financieringsactiviteiten.

5. Informatie per segment

De Groep is voor managementdoeleinden ingedeeld in geografische segmenten. Het Management bewaakt de bedrijfsresultaten van de geografische segmenten ten behoeve van de besluitvorming omtrent toewijzing van middelen en beoordeling van resultaten. De segmentresultaten worden beoordeeld op basis van het bedrijfsresultaat, dat conform het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening wordt bepaald. Het beheer van de groepsfinanciering, waaronder begrepen financieringskosten en –opbrengsten en de winstbelastingen, vindt op groepsniveau plaats. Deze worden niet aan de operationele segmenten toegerekend.

Interne verrekenprijzen tussen de operationele segmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden.

Segmenten 2010/2011

	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Aanpassingen en eliminaties	Totaal
Omzet	33.743	19.071	7.704	(12)	-	60.506
Transacties met andere segmenten	613	497	-	-	-	1.110
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	34.356	19.568	7.704	(12)	-	61.616
Afschrijvingskosten en amortisaties	1.129	572	163	503	-	2.368
Bedrijfsresultaat	1.169	2.474	1.722	81	-	5.446
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(723)	(723)
Belastingen	-	-	-	-	(1.569)	(1.569)
Nettoresultaat	-	-	-	-	3.154	3.154
Activa	20.010	11.423	5.117	23.927	(20.071)	40.406
Verplichtingen	10.330	2.891	1.331	4.611	(947)	18.216
Totaal investeringen	384	166	233	206	-	989
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	188	85	94	16	-	383

Segmenten 2009/2010

	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Aanpassingen en eliminaties	Totaal
Omzet	29.767	15.700	5.570	-	-	51.037
Transacties met andere segmenten	601	81	-	-	-	682
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	30.368	15.781	5.570	-	-	51.719
Afschrijvingskosten en amortisaties	1.215	584	181	612	-	2.592
Bedrijfsresultaat	(73)	1.342	977	452	-	2.698
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(912)	(912)
Belastingen	-	-	-	-	(632)	(632)
Nettoresultaat	-	-	-	-	1.154	1.154
Activa	19.087	12.693	4.352	25.663	(22.566)	39.229
Verplichtingen	9.086	3.146	1.453	7.044	(1.486)	19.243
Totaal investeringen	171	22	120	178	-	491
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	196	88	90	19	-	393

De omzet voor Nederland bedraagt 9% (2009/2010: 12%) van de totale omzet. De omzet in de USA bedraagt 21% (2009/2010: 21%) van de totale omzet.

6. Personeelskosten

Het totaal bedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Lonen en salarissen	10.852	9.304
Sociale lasten	1.440	1.238
Pensioenkosten	654	402
Personeelskosten	12.946	10.944

In de post lonen en salarissen is een voorziening voor de winstdelingsregeling van de Groep opgenomen, van € 958. De winstdelingsregeling is voor alle werknemers in de Groep gelijk en afhankelijk is van de ROI van de Groep en het bedrijfsresultaat van de divisie waarin de werknemer werkzaam is. Over het boekjaar 2009/2010 is geen winstdeling uitgekeerd.

De pensioenkosten betreffen toegezegde-bijdrageregelingen. De beloning van Directie en Commissarissen wordt vermeld onder Overige informatie (zie toelichting 25).

Van de personeelskosten is in totaal € 114 geactiveerd (2009/2010: € 122), zie ook toelichting 10 en 11.

In het boekjaar 2010/2011 bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 383 Fte's (2009/2010: 393 Fte's).

7. Overige bedrijfskosten

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2010/2011 positief € 11 (2009/2010: negatief € 138). In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep is in het boekjaar 2010/2011 € 102 aan overheidssubsidies verantwoord. In het boekjaar 2009/2010 bedroeg dit € 100.

8. Financieringsbaten en -lasten

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Rentebaten	11	11
Rentelasten	(724)	(849)
Overige financieringskosten	(10)	(74)
Netto financieringslasten	(723)	(912)

De overige financieringskosten hebben betrekking op de betaalde provisies en kosten in verband met het verlengen van de financiering.

In de rentelasten is een bedrag van € 3 geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen. In het boekjaar 2009/2010 zijn er geen bedragen geboekt inzake ineffectiviteit.

9. Belastingen

De belangrijkste componenten van de belastinglast in het boekjaar 2010/2011 en 2009/2010 zijn als volgt:

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar	1.466	1.068
Overige belastingen	45	106
Correcties van voorgaande jaren	6	30
Wijziging in belastingtarief	20	-
Uitgestelde belastingen		
Met betrekking tot ontstaan en terugboeking van tijdelijke verschillen	32	30
	1.569	1.234
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten		
Uitgestelde belastingen op posten die gedurende het boekjaar rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt:		
Resultaat op herwaardering kasstroomafdekkingen	(2)	19
Resultaat op netto-investering	-	-
Winstbelasting rechtsreeks ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten	(2)	19

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat voor belastingen, rekening houdend 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 belastingdruk in het verslagjaar komt uit op 33,2%. In het boekjaar 2009/2010 bedroeg deze 35,4%.

De daling van het gewogen gemiddelde belastingtarief van 35,4% naar 33,2% is met name het gevolg van wijzigingen van het aandeel van de verschillende landen in het resultaat voor winstbelasting. In vergelijking met 2009/2010 is in 2010/2011 een groter deel van het resultaat gerealiseerd in landen met een relatief lager belastingpercentage.

De post overige belastingen van € 45 (2009/2010 € 106), heeft betrekking op een lokale heffing (withholding tax) op de dividendbetaling door de werkmaatschappijen in Indonesië en Canada aan de Vennootschap.

Per 31 maart 2011 is geen uitgestelde belastingverplichting (31 maart 2010 nihil) opgenomen voor belastingen die eventueel betaalbaar zijn op de onverdeelde winst van bepaalde dochterondernemingen van de Groep.

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

	31 maart 2011		31 maart 2010	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	-	29	-	48
Financiële vaste activa	53	-	45	-
Voorraden	99	-	102	-
Overige vorderingen	573	(1)	575	-
Personeelsbeloningen	295	(5)	320	-
Overige verplichtingen	41	-	77	-
Verrekenbare verliezen	792	-	808	-
Leningen	-	1	-	2
	1.853	24	1.927	50
Saldering van vorderingen en verplichtingen	(15)	(15)	-	-
Netto latente belastingvorderingen/-verplichtingen	1.838	9	1.927	50

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.

Mutatie netto uitgestelde belastingen	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Stand begin boekjaar	1.877	1.355
Belastingteruggave/(-afdrachten) in de winst-en-verliesrekening verantwoord	(50)	541
Belastingteruggave/(-afdrachten) in de niet-gerealiseerde resultaten verantwoord	2	(19)
Stand einde boekjaar	1.829	1.877

Per 31 maart 2011 is voor een bedrag van € 58 (31 maart 2010: € 62) aan compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen.

10. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelkosten	Overig	Totaal
Stand per 1 april 2009			
Aanschafwaarde	754	1.624	2.378
Cumulatieve amortisatie	(502)	(1.125)	(1.627)
Boekwaarde	252	499	751
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	155	7	162
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(86)	(243)	(329)
Bijzondere waardevermindering	-	(23)	(23)
Koersverschillen	-	2	2
Saldo	69	(257)	(188)
Stand per 31 maart 2010			
Aanschafwaarde	909	1.597	2.506
Cumulatieve amortisatie	(588)	(1.356)	(1.944)
Boekwaarde	321	241	562
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	107	42	149
Overige mutaties	(26)	-	(26)
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(89)	(170)	(259)
Koersverschillen	-	(2)	(1)
Saldo	(8)	(130)	(137)
Stand per 31 maart 2011			
Aanschafwaarde	990	1.637	2.627
Cumulatieve amortisatie	(677)	(1.526)	(2.203)
Boekwaarde	313	111	424

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten van de Vennootschap € 911 (2009/2010: € 750). Hiervan is € 107 (2009/2010: € 116) geactiveerd, terwijl het overige is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten. Daarnaast vinden onderzoek- en ontwikkelactiviteiten plaats in de divisies, de kosten hiervan worden lokaal verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Het totaal van de door de divisies aan onderzoek- en ontwikkelactiviteiten gemaakte kosten bedroeg in 2010/2011 € 183 (2009/2010 € 178)

De amortisatielasten en bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 259 (2009/2010: € 352) zijn opgenomen onder amortisatie in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. In het boekjaar 2009/2010 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van een aangekocht licentierecht.

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

11. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Activa in aanbouw	Totaal
Stand per 1 april 2009					
Aanschafprijs	20.183	21.779	5.815	301	48.078
Cumulatieve afschrijvingen	(8.242)	(15.400)	(4.860)	(211)	(28.713)
Boekwaarde	11.941	6.379	955	90	19.365
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	173	189	21	(54)	329
Boekwaarde desinvesteringen en bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(13)	(6)	(26)	-	(45)
Afschrijvingen	(674)	(1.232)	(333)	(1)	(2.240)
Koersverschillen	(61)	(30)	(6)	6	(91)
Saldo	(575)	(1.079)	(344)	(49)	(2.047)
Stand per 31 maart 2010					
Aanschafprijs	19.907	21.042	5.454	41	46.444
Cumulatieve afschrijvingen	(8.541)	(15.742)	(4.843)	-	(29.126)
Boekwaarde	11.366	5.300	611	41	17.318
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	74	590	185	(9)	840
Overige mutaties	-	26	-	-	26
Boekwaarde desinvesteringen en bijzondere waardeverminderingen	-	(77)	(14)	(1)	(92)
Afschrijvingen	(683)	(1.174)	(252)	-	(2.109)
Koersverschillen	(183)	(45)	(6)	(7)	(241)
Saldo	(792)	(680)	(87)	(17)	(1.576)
Stand per 31 maart 2011					
Aanschafprijs	19.668	21.293	5.262	23	46.246
Cumulatieve afschrijvingen	(9.094)	(16.673)	(4.737)	-	(30.504)
Boekwaarde	10.574	4.620	525	23	15.742

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

In de investeringen is een bedrag ad € 6 (2009/2010: € 6) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

Er is in het boekjaar 2010/2011, evenals in het boekjaar 2009/2010, geen sprake geweest van bijzondere waardeverminderingen.

Inzake de financiële leaseovereenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 615 (2009/2010: € 735) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleasede gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 20), er zijn geen aanvullende zekerheden verstrekt. In november 2011 loopt het financiële leasecontract met betrekking tot het hoofdkantoor af. In het contract is een koopoptie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours heeft besloten gebruik te maken. Zie hiervoor ook toelichting 20.

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 10.563 (2009/2010: € 11.351) aan zekerheden verstrekt, in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië.

12. Overige langlopende vorderingen

In de overige langlopende vorderingen is een lening opgenomen verstrekt aan mevrouw Veldhuis in het kader van haar expatriation. Deze lening is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, zie ook toelichting 25.

13. Voorraden

	31 maart 2011	31 maart 2010
Grondstoffen	3.965	3.541
Gereed product	4.581	3.725
Voorraden	8.546	7.266

In de winst-en-verliesrekening is in de post grondstoffen en directe verkoopkosten een bedrag van € 28.653 (2009/2010: € 24.401) opgenomen voor verbruik van voorraden.

De voorraden van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 3.981 (31 maart 2010: € 3.683), dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

De voorziening voor incurante voorraden bedraagt per 31 maart 2011 € 725 (31 maart 2010: € 913).

Het verloop van de voorziening voor incurant is als volgt:

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 2009 / 31 maart 10
Stand begin boekjaar	(913)	(1.363)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(137)	(265)
Af: Afboeken ten laste van de voorziening	320	722
Koersverschillen	5	(7)
Stand einde boekjaar	(725)	(913)

14. Handels- en overige vorderingen

	31 maart 2011	31 maart 2010
Handelsdebiteuren	10.156	8.805
Te vorderen ter zake van andere belastingen	161	353
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.141	1.163
Handels- en overige vorderingen	11.458	10.321

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom:

	31 maart 2011	31 maart 2010
Niet vervallen	8.364	7.338
Vervallen 0 – 30 dagen	1.201	973
Vervallen 31 – 60 dagen	385	345
Vervallen 61 dagen en langer	358	316
Voorzieningen	(152)	(167)
Totaal	10.156	8.805

Handelsdebiteuren naar valuta:

	31 maart 2011	31 maart 2010
Euro	5.969	4.351
Britse pond	324	794
US dollar	3.063	2.944
Overige valuta	952	883
Voorziening	(152)	(167)
Totaal	10.156	8.805

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.

Dotatie aan de voorziening voor dubieuze debiteuren is in de resultatenrekening opgenomen onder de overige bedrijfskosten.

Het verloop van de voorziening voor oninbaarheid van handelsdebiteuren is als volgt:

	01 april 2010 / 31 maart 2011	01 april 2009 / 31 maart 2010
Stand begin boekjaar	(167)	(229)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(31)	(3)
Af: Afbanken van handelsdebiteuren	44	67
Koersverschillen	2	(2)
Stand einde boekjaar	(152)	(167)

De handelsdebiteuren van de vestigingen in Nederland en Hongarije dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

15. 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 creditrating zijn, toegekend door de internationale creditrating agencies.

16. Aandelenkapitaal

Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Holland Colours NV is groot nominaal € 6.810 verdeeld in 3.000.000 gewone aandelen van nominaal € 2,27 elk, waarvan zijn geplaatst en volgestort 860.351 gewone aandelen. Totaal geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 1.953. In 2010/2011 en 2009/2010 is het totaal geplaatste aandelenkapitaal niet gewijzigd.

In een op 1 april 2010 gehouden Bijzondere Algemene vergadering van Aandeelhouders is door de aandeelhouders ingestemd met een voorgestelde statutenwijziging die tot omzetting van het prioriteitsaandeel in een gewoon aandeel heeft geleid in het boekjaar 2010/2011.

Agioreserve

De agioreserve van € 1.219 staat vrij ter beschikking voor uitkering aan aandeelhouders en is ongewijzigd ten opzichte van het vorig boekjaar.

17. Benoemde reserves

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Reserve immateriële activa	Totaal
Stand per 1 april 2009	(2.282)	(284)	196	(2.370)
Kasstroomafdekking na belasting	-	80	-	80
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	110	-	-	110
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	42	42
Stand per 31 maart 2010	(2.172)	(204)	238	(2.138)
Kasstroomafdekking na belasting	-	110	-	110
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(600)	-	-	(600)
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	75	75
Stand per 31 maart 2011	(2.772)	(94)	313	(2.553)

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 niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen. De opbouw van cumulatieve verschillen is begonnen op 1 april 2004 overeenkomstig de toegestane uitzondering in IFRS 1.

Afdekkingsreserve

Holland Colours past cashflow hedge accounting toe op rentecontracten en de netto-investeringsafdekking. De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de waardemutaties van de financiële instrumenten waar cashflow hedge accounting voor wordt toegepast en de netto-investeringsafdekking. Deze worden in de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen totdat de netto-investering wordt afgestoten, op welk moment de verschillen in de winst- en verliesrekening worden verwerkt. Daarnaast wordt de afdekkingsreserve verlaagd door het treffen van een belastinglatentie.

Reserve immateriële activa

In de enkelvoudige jaarrekening wordt voor ontwikkelingskosten een wettelijke reserve gevormd. De vorming van deze reserve is onder IFRS niet toegestaan. De reserve wordt daarom geboekt via de niet-gerealiseerde resultaten in het groepsvermogen 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. Negatieve bedragen verminderen de uitkeerbaarheid en positieve bedragen zijn niet uitkeerbaar.

18. Winst per aandeel

De winst per aandeel over het boekjaar 2010/2011 bedroeg € 3,65 (2009/2010 € 1,34). Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 maart 2011 is uitgegaan van de aan houders van aandelen toe te rekenen nettoresultaat van € 3.144 (2009/2010: € 1.156), en een gemiddeld aantal aandelen dat gedurende het boekjaar 2010/2011 heeft uitgestaan van 860.351. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2010, waardoor er geen verwatering heeft plaatsgevonden.

19. Minderheidsbelang

Dit betreft een minderheidsbelang in de nettovermogenswaarde per balansdatum van HCA Japan Corporation.

20. Langlopende schulden

Het totaal van de langlopende schulden kan als volgt worden gespecificeerd:

	31 maart 2011	31 maart 2010
Langlopend		
Bankleningen	4.461	2.948
Financiële leaseverplichtingen	-	634
Totaal	4.461	3.582
Kortlopend		
Banksaldi	3.440	4.899
Aflossingsverplichting bankleningen	560	1.754
Financiële leaseverplichtingen	635	150
Totaal	4.635	6.803
Totaal leningen	9.096	10.385

De Groep beschikt op dit moment over € 7.690 (2009/2010: € 10.593) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn geëncumteerd bij diverse internationale en lokale banken in 2010 en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 3.440 (2009/2010 € 4.899) getrokken. Zie hiervoor ook toelichting 11, 13 en 14.

De totale aflossingen van de Groep bedroegen in 2010/2011 € 4.327 (2009/2010 € 3.615).

Holland Colours heeft in juli 2010 een nieuwe financieringsovereenkomst afgesloten. Daarbij is een aantal van de bestaande leningen vervroegd afgelost, terwijl tegelijkertijd een tweetal nieuwe langlopende leningen is opgenomen. Met de nieuwe overeenkomst is een verlaging van de rentetarieven gerealiseerd.

In november 2009 zijn de langlopende leningen bij de vestiging in de Verenigde Staten afgelost en is er nieuwe financiering, onder gunstiger voorwaarden aangetrokken, bij een andere externe financier.

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden zijn ten opzichte van eind maart 2010 nagenoeg gelijk gebleven.

De belangrijkste van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het twaalfmaandsvoortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. In het boekjaar 2010/2011 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2010/2011 bedroeg deze ratio 1,2 en daarmee is voldaan aan de belangrijkste van de met de banken gemaakte afspraken.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth* die ten minste 40% moet bedragen en een *Debt Service Cover* ratio die groter dan of gelijk aan 1,0 moet bedragen. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2010/2011.

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van *Total Debt / EBITDA* ratio.

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 de Groep is voor een bedrag van maximaal € 10.563 (2009/2010: € 11.351) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië. Daarnaast dienen de voorraden en handelsdebiteuren in Nederland en Hongarije als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

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

	31 maart 2011	31 maart 2010
Tussen één en twee jaar	580	1.023
Tussen twee en vijf jaar	2.757	1.517
Langer dan vijf jaar	1.124	408
Totaal	4.461	2.948

De aflossingsverplichting (incl. financiële leaseverplichtingen) voor 2011/2012 bedraagt € 1.194 (2010/2011: € 1.904). Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

De langlopende leningen zijn als volgt onderhevig aan rentemutaties en contractuele renteherzieningen:

	31 maart 2011	31 maart 2010
Zes maanden of korter	4.152	3.000
Tussen zes en twaalf maanden	-	-
Tussen één en vijf jaar	870	1.702
Langer dan vijf jaar	-	-
Totaal	5.022	4.702

Van het totaal aan langlopende leningen heeft het merendeel een variabele rente. Het risico van deze variabiliteit is afgedekt via een aantal rente instrumenten (swaps). Het gewogen gemiddelde interest percentage over de langlopende leningen bedraagt 5,5% tegenover 5,6% in het boekjaar 2009/2010.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

Rente in %	31 maart 2011	
	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	5,3%	5,6%

Rente in %	31 maart 2010	
	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	4,8%	6,8%

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

	31 maart 2011	31 maart 2010
Korter dan één jaar	634	150
Tussen één en vijf jaar	-	634
Vijf jaar en langer	-	-
	634	784
Minus toekomstige interest lasten	(24)	(72)
Totaal	610	712

In november 2011 loopt het financiële leasecontract met betrekking tot het hoofdkantoor af. In het contract is een koopoptie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours heeft besloten gebruik te maken.

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 2011	31 maart 2010	31 maart 2011	31 maart 2010
Bankleningen	5.022	4.702	5.007	4.708
Financiële lease verplichtingen	634	784	625	794
Totaal	5.656	5.486	5.632	5.502

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 4,6% (31 maart 2010: 4,8%).

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

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

	31 maart 2011	31 maart 2010
Euro	3.010	3.124
US dollar	2.646	2.362
Totaal	5.656	5.486

21. Personeelsvoorzieningen

Zoals in de toelichting onder 2 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prepensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2011 € 760 (31 maart 2010: € 827).

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 203 (31 maart 2010: € 196) en overige toekomstige uitkeringen van € 367 (31 maart 2010: € 352).

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2010/2011 bedragen € 654 (2009/2010: € 402) en zijn verwerkt onder personeelskosten (zie ook toelichting 6).

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt.

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2009	(952)	(475)	(1.427)
Toegevoegd	-	(82)	(82)
Onttrokken	125	11	136
Koersverschillen	-	(2)	(2)
Stand per 31 maart 2010	(827)	(548)	(1.375)
Toegevoegd	(30)	(58)	(88)
Onttrokken	97	44	141
Koersverschillen	-	(8)	(8)
Stand per 31 maart 2011	(760)	(570)	(1.330)

Hiervan was kortlopend:

per 31 maart 2010	106	15	121
per 31 maart 2011	99	11	110

Deze bedragen zijn verantwoord onder de kortlopende verplichtingen.

De personeelsvoorziening heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering. De overige personeelsvoorzieningen hebben betrekking op toekomstige jubileumuitkeringen en overige toekomstige uitkeringen.

22. Afgeleide financiële instrumenten

Per 31 maart 2011 hield de Groep de onderstaande tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten.

De Groep hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van financiële instrumenten, te onderscheiden naar waarderingsmethoden.

- Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen
- Niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn
- Niveau 3: methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen	31 maart 2011 Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Renteswaps - kasstroomafdekking	186	-	186	-

Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen	31 maart 2010 Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Renteswaps - kasstroomafdekking	178	-	178	-

Gedurende het boekjaar 2010/2011 hebben geen overboekingen plaatsgevonden tussen waarderingsmethoden tegen reële waarde in niveau 1 en 2, noch overboekingen naar en uit waarderingsmethoden tegen reële waarde in niveau 3.

De totale reële waarde van afgeleide financiële instrumenten voor afdekking is opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

De restant schuld van de leningen waarvoor per 31 maart 2011 renteswaps openstaan, bedragen in totaal € 4.152 (31 maart 2010: € 2.625). Op 31 maart 2011 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1 % en 5,8 % (31 maart 2010: 3,5% tot 7,4%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

In de leningen, zie toelichting 20, is een lening opgenomen van USD 2.500, welke is aangemerkt als afdekking van de netto-investering in de Amerikaanse dochteronderneming en wordt gebruikt ter afdekking van de valutarisico's van de Groep op deze investering. Winsten of verliezen op de herrekening van deze lening worden overgeboekt naar het eigen vermogen ter verrekening van de eventuele omrekeningsverschillen van de netto-investering in deze dochteronderneming. Per 31 maart 2011 is er een bedrag van € 3 geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen. Op 31 maart 2010 was er geen sprake van ineffectiviteit.

23. Handels- en overige schulden

	31 maart 2011	31 maart 2010
Handelscrediteuren	4.402	4.279
Te betalen ter zake van andere belastingen	513	820
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	2.589	1.856
Handels- en overige schulden	7.504	6.955

De te betalen andere belastingen betreft voornamelijk af te dragen BTW.

OVERIGE INFORMATIE

24. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum was de Groep geen investeringsverplichtingen in materiële vaste activa aangegaan (31 maart 2010: € 0).

Inkoopcontracten

De totale verplichtingen vanuit goederen inkoopcontracten bedroegen € 1.437 (31 maart 2010: € 2.742).

Huur en operationele leaseverplichtingen

Op balansdatum had de Groep uitstaande huur en operationele leaseverplichtingen welke als volgt zijn te verdelen:

	31 maart 2011	31 maart 2010
Korter dan één jaar	323	273
Tussen de één en vijf jaar	194	343
Langer dan vijf jaar	196	7
Totaal	713	623

De Groep huurt gebouwen, auto's en kantormiddelen in de vorm van operationele lease. De gebouwen die worden geleased, hebben een looptijd van maximaal vijf jaar. De looptijd van de overige leaseovereenkomsten is voor het merendeel eveneens ten hoogste vijf jaar.

In november 2011 loopt het financiële leasecontract met betrekking tot het hoofdkantoor af. In het contract is een koop-optie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours heeft besloten gebruik te maken. Zie hiervoor ook toelichting 20.

25. 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. De vaste beloning wordt jaarlijks verhoogd met de eventueel algemeen voor de vestiging in Nederland, toegekende inflatiecorrectie. Het variabele gedeelte bestaat uit een winstdelingsregeling, die voor alle werknemers in de Groep gelijk is en kan, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal anderhalf maandsalaris betekenen. Daarvan wordt voor de NV directiefuncties 75% in aandelen Holland Pigments uitgekeerd. Op basis van de resultaten over het boekjaar 2010/2011 vindt er betaling van winstdeling plaats aan Directie en medewerkers van de Groep.

Daarnaast bestaat er voor de Directie van de Groep een bonusregeling die alleen wordt toegepast indien er een winstdeling aan alle werknemers van de Groep wordt uitgekeerd.

De hoogte van de bonus wordt bepaald door het halen van de ondernemingsdoelstellingen:

Groei van de omzet met 8 – 12%	tweederde bruto maandsalaris
Rendement (EBIT) op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) >15%	tweederde bruto maandsalaris
Groei van de nettowinst per aandeel, meer dan evenredig aan de groei van de omzet	tweederde bruto maandsalaris
Totaal maximaal	twee bruto maandsalarissen

Er is dit boekjaar een bonus toegekend aan de Directie van de Groep van twee bruto maandsalarissen. In het boekjaar 2009/2010 heeft er geen betaling van een bonus plaatsgevonden.

Er bestaat geen optieregeling.

De arbeidscontracten van directieleden voorzien niet in een bepaalde benoemingsduur en een beperking van de ontslagvergoeding. Met de heer Van Schaik is bij zijn benoeming een ontslagvergoeding overeengekomen van één bruto jaarsalaris.

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		A.J. Veldhuis Hagedoorn		J.J.G. Straathof **	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Vaste beloning	240	239	197	174*	148	103
Pensioenlasten	71	71	34	31	12	8
Variabele beloning	57	-	55	-	34	-
Totaal	368	310	286	205	194	111

*) Dit bedrag is inclusief buitenlandtoelage

**) De heer J.J.G. Straathof is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 juli 2009 benoemd tot statutair directeur.

In het kader van haar expatriation is aan mevrouw Veldhuis-Hagedoorn een renteloze lening verstrekt ter grootte van USD 250 voor woningfinanciering, die nog geheel openstaat. Hiervoor zijn geen zekerheden verstrekt.

Commissarissen

Tot april 2010 stelde de Stichting Prioriteit de bezoldiging van de Commissarissen vast binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde beloningsbeleid. Vanaf april 2010 stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze bezoldiging vast. Hierbij wordt een vaste beloning beoogd die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming en welke jaarlijks wordt verhoogd met de eventueel algemeen voor de vestiging in Nederland, toegekende inflatiecorrectie.

	2010/2011	2009/2010
Ir. N.H. Gerardu	23	27
J.W. de Heer	16	-
Drs. H.H. van der Lof	16	16
Drs. M.H. Zegger	16	16
Totaal	71	59

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 1 april 2010, is de heer J.W. de Heer benoemd tot commissaris van de Vennootschap.

26. Verbonden partijen

Bijna 50% van de aandelen Holland Colours NV is in handen van de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 380 medewerkers van Holland Colours deelnemen. Per balansdatum bezat Holland Pigments 429.667 (31 maart 2010: 400.000) aandelen Holland Colours NV. Op 31 maart 2011 had de Groep geen vordering op of schuld aan Holland Pigments (31 maart 2010: € 59 vordering). De door Holland Pigments BV gemaakte kosten in verband met het onderhouden van de werknemersparticipatie alsmede de administratieve afhandeling hiervan worden gedeeltelijk door Holland Colours NV aan Holland Pigments BV vergoed. In het boekjaar 2010/2011 is hiervoor € 86 (in 2009/2010 € 79) aan Holland Pigments BV betaald.

Eventuele vorderingen op of schulden aan Holland Pigments BV zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geldmiddelen.

27. Overige informatie

Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten

Holland Colours Groep kent een winstdelingsregeling voor het personeel. Deze is voor alle werknemers in de Groep gelijk en kan, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal anderhalf maandsalaris betekenen. Hiervan wordt, afhankelijk van de functie, 25%-75% in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd.

Op basis van de resultaten in het boekjaar 2010/2011 wordt een winstdeling uitgekeerd. In het boekjaar 2009/2010 heeft er geen betaling van winstdeling plaatsgevonden.

De waarde van het bezit van Holland Pigments BV in Holland Colours NV kan als volgt worden weergegeven:

In euro's	31 maart 2010	31 maart 2009
Aantal aandelen Holland Colours NV in handen van Holland Pigments BV		
Stand op 1 april	400.000	398.100
Aankopen door Holland Pigments BV	29.667	1.900
Stand op 31 maart	429.667	400.000
Koers aandeel Holland Colours NV op balansdatum	€ 26,01	€ 20,50
Waarde	€ 11.175.639	€ 8.200.000

Medewerkers van de Holland Colours Groep hebben 19,4% (2009/2010: 19,0%) van de aandelen Holland Pigments BV en het indirecte belang van de medewerkers in Holland Colours NV bedraagt omgerekend 9,7% (2009/2010: 8,9%). Medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments BV kopen en verkopen waarbij de waarde per aandeel wordt bepaald volgens een afgesproken formule. Door de opbouw van de formule is er een verschil in waarde van het aandeel Holland Pigments BV op basis van deze formule vergeleken met de waarde per aandeel Holland Pigments BV uitgaande van de beurskoers van Holland Colours NV. Dit verschil bedraagt per balansdatum voor de door medewerkers gehouden aandelen in Holland Pigments BV € 180 positief; vorig jaar was dit verschil € 229 negatief. Omdat de kosten voor Holland Colours onafhankelijk hiervan zijn wordt dit verschil niet gewaardeerd. De kosten voor Holland Colours zijn gelijk aan het bedrag van de winstdelingsregeling dat wordt uitgekeerd in aandelen Holland Pigments BV. Gedurende het boekjaar zijn geen aandelen Holland Pigments BV verstrekt vanuit de winstdelingsregeling, dit geldt eveneens voor het boekjaar 2009/2010. De verstrekking van aandelen Holland Pigments BV als gevolg van de toekenning van de winstdelingsregeling over het boekjaar 2010/2011 vindt plaats in het boekjaar 2011/2012.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 10 mei 2011 maakte Holland Colours NV bekend dat drie van de vier leden van haar Raad van Commissarissen hun functie zullen neerleggen. Het betreft de heer N.H. Gerardu, voorzitter, de heer H.H. van der Lof en de heer M.H. Zegger.

De reden voor het aftreden van de drie commissarissen is een verschil van inzicht tussen grootaandeelhouder Holland Pigments BV en de commissarissen over het verder aanpassen van de governance-structuur van Holland Colours NV na het opheffen van Stichting Prioriteit Holland Colours in 2010, waaronder aanpassing van de via Holland Pigments BV vormgegeven werknemersparticipatiestructuur van Holland Colours NV. De drie commissarissen menen dat ze hun toezichthoudende rol hierdoor niet meer voldoende kunnen uitoefenen.

De heer van der Lof zal zich tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2010 niet herkiesbaar stellen. Teneinde de continuïteit binnen de Raad van Commissarissen te waarborgen, zullen de heer Gerardu en de heer Zegger hun functie neerleggen zodra de selectie, de benoeming en het inwerken van de opvolgers binnen de Raad van Commissarissen heeft plaatsgevonden.

Personeelsaantallen

Gedurende het boekjaar 2010/2011 had de onderneming gemiddeld 383 Fte's in dienst. In 2009/2010 bedroeg dit aantal 393 Fte's.

Apeldoorn, 27 mei 2011

Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, voorzitter
J.W. de Heer
Drs. H.H. van der Lof
Drs. M.H. Zegger

Directie

Ir. B.P.M. van Schaik
Drs. J.J.G. Straathof
A.J. Veldhuis-Hagedoorn

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2011

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	3.469	1.202
Overige baten en lasten na belastingen	(325)	(46)
Nettoresultaat	3.144	1.156

Vennootschappelijke balans

voor voorgestelde winstbestemming

in duizenden euro's	toelichting	31 maart 2011	31 maart 2010
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	31	411	559
Materiële vaste activa	32	2.255	2.404
Financiële vaste activa	33	23.414	24.081
		26.080	27.044
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		532	382
Overige vorderingen en overlopende activa		459	73
Liquide middelen		1.983	-
		2.974	455
Totaal activa		29.054	27.499
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	34	1.953	1.953
Agioreserve	34	1.219	1.219
Wettelijke reserves	34	(2.553)	(2.138)
Resultaat boekjaar		3.144	1.156
Overige reserves	34	18.393	17.742
		22.156	19.932
Langlopende schulden			
Langlopende schulden	35	3.902	2.675
Personeelsvoorzieningen	36	400	433
Latente belastingverplichtingen		1	2
Afgeleide financiële instrumenten	37	186	178
		4.489	3.288
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen		-	1.459
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		885	1.223
Schulden aan groepsmaatschappijen		682	1.278
Te betalen winstbelasting		-	77
Overige schulden en overlopende passiva		843	242
		2.409	4.279
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		29.054	27.499

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

28. 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, met uitzondering van de grondslagen voor verslaggeving betreffende deelnemingen in groepsmaatschappijen. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden verwerkt tegen nettovermogenswaarde.

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.

29. 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.

30. Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin de Vennootschap overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd tegen 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.

31. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelkosten	Overig	Totaal
Situatie per 1 april 2009			
Aanschafwaarde	754	1.258	2.012
Cumulatieve amortisatie	(502)	(769)	(1.271)
Boekwaarde	252	489	741
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringsen	155	7	162
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(80)	(241)	(321)
Bijzondere waardevermindering	-	(23)	(23)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	75	(257)	(182)
Stand per 31 maart 2010			
Aanschafwaarde	909	1.265	2.174
Cumulatieve amortisatie	(582)	(1.033)	(1.615)
Boekwaarde	327	232	559
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringsen	107	26	133
Overige mutaties	(26)	-	(26)
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(95)	(160)	(255)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	(14)	(134)	(148)
Stand per 31 maart 2011			
Aanschafwaarde	990	1.291	2.281
Cumulatieve amortisatie	(677)	(1.193)	(1.870)
Boekwaarde	313	98	411

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 911 (2009/2010: € 750). Hiervan is € 107 (2009/2010: € 116) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

De amortisatielast van € 255 (2009/2010: € 321) is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening. In het boekjaar 2009/2010 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van een aangekocht licentierecht. Deze is eveneens opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

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

32. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 1 april 2009				
Aanschafprijs	3.710	1.454	331	5.495
Cumulatieve afschrijvingen	(1.658)	(930)	(251)	(2.839)
Boekwaarde	2.052	524	80	2.656
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	-	-	16	16
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(146)	(73)	(49)	(268)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(146)	(73)	(33)	(252)
Stand per 31 maart 2010				
Aanschafprijs	3.710	1.098	331	5.139
Cumulatieve afschrijvingen	(1.804)	(647)	(284)	(2.735)
Boekwaarde	1.906	451	47	2.404
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	2	71	-	73
Overige mutaties	-	26	-	26
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(146)	(92)	(9)	(247)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(144)	5	(9)	(148)
Stand per 31 maart 2011				
Aanschafprijs	3.712	1.195	331	5.238
Cumulatieve afschrijvingen	(1.951)	(739)	(293)	(2.983)
Boekwaarde	1.761	456	38	2.255

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

De afschrijvingslast van € 247 (2009/2010: € 268) is verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

Er is in het boekjaar 2010/2011, evenals in het boekjaar 2009/2010, geen sprake geweest van bijzondere waardeverminderingen.

Inzake de financiële leaseovereenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 615 (2009/2010: € 735) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleasede gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 11).

In november 2011 loopt het financiële leasecontract met betrekking tot het hoofdkantoor af. In het contract is een koopoptie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours heeft besloten gebruik te maken. Zie hiervoor ook toelichting 20.

33. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31 maart 2011	31 maart 2010
Waarde deelnemingen	21.565	22.300
Leningen groepsmaatschappijen	128	129
Overige financiële activa	1.721	1.652
Totaal	23.414	24.081

Het verloop van de waarde van de groepsmaatschappijen is als volgt:

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Stand begin boekjaar	22.300	22.936
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	-	109
- resultaat deelnemingen	3.469	1.202
- gedeclareerde dividenden	(3.609)	(1.317)
- allocatie personeelsvoorziening naar Holland Colours Europe BV	-	(741)
- koersverschillen	(595)	111
Stand einde boekjaar	21.565	22.300

In het vorig boekjaar is het gedeelte van de personeelsvoorziening, zie toelichting 21, dat betrekking heeft op de werkmaatschappij in Nederland, bij deze werkmaatschappij in de balans verantwoord. De waarde van de deelnemingen in het boekjaar 2009/2010 is hierop aangepast.

Het verloop van de leningen aan groepsmaatschappijen kan als volgt worden weergegeven:

	01 april 10 / 31 maart 11	01 april 09 / 31 maart 10
Stand begin boekjaar	129	522
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	700	248
- afgelost in het boekjaar	(700)	(637)
- koersverschillen	(1)	(4)
Stand einde boekjaar	128	129

De leningen aan groepsmaatschappijen hebben verschillende looptijden. Het bedrag van de leningen met een looptijd van langer dan één jaar bedraagt € 128 (31 maart 2010: € 129). De rentepercentages voor de leningen aan groepsmaatschappijen bedragen tussen de 4,5 % en 7,4 % (31 maart 2010: 4,5% en 7,4%).

VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

Het verloop van de overige financiële activa kan als volgt worden weergegeven:

	Latente belastingvorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 1 april 2009	1.090	332	1.422
Toegevoegd	724	-	724
Aflossing leningen	-	(144)	(144)
Onttrokken	(347)	-	(347)
Omrekeningsverschillen	-	(3)	(3)
Stand per 31 maart 2010	1.467	185	1.652
Toegevoegd	204	-	204
Aflossing leningen	-	-	-
Onttrokken	(128)	-	(128)
Omrekeningsverschillen	-	(7)	(7)
Stand per 31 maart 2011	1.543	178	1.721

34. Eigen vermogen

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans onder toelichting 16.

Het verloop van de reserve omrekeningsverschillen, afdekkingsreserve en overige reserves is als volgt:

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Wettelijke reserve	Totaal
Stand per 1 april 2009	(2.282)	(284)	196	(2.370)
Kasstroomafdekking na belasting	-	80	-	80
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	110	-	-	110
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	42	42
Stand per 31 maart 2010	(2.172)	(204)	238	(2.138)
Kasstroomafdekking na belasting	-	110	-	110
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(600)	-	-	(600)
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	75	75
Stand per 31 maart 2011	(2.772)	(94)	313	(2.553)

35. Langlopende schulden

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

	31 maart 2011	31 maart 2010
Langlopend		
Bankleningen	3.902	2.040
Financiële leaseverplichtingen	-	635
	<u>3.902</u>	<u>2.675</u>
Kortlopend		
Banksaldi	-	1.459
Aflossingsverplichting bankleningen	250	1.074
Financiële leaseverplichtingen	635	149
	<u>885</u>	<u>2.682</u>
Totaal leningen	4.787	5.357

De Vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 7.000 (31 maart 2010: € 10.000) waarvoor zekerheden zijn verstrekt. Zie hiervoor ook toelichting 11, 13 en 14.

Holland Colours heeft in juli 2010 een nieuwe financieringsovereenkomst afgesloten. Daarbij is een aantal van de bestaande leningen vervroegd afgelost terwijl tegelijkertijd een tweetal nieuwe langlopende leningen is opgenomen. Met de nieuwe overeenkomst is een verlaging van de rentetarieven gerealiseerd.

De belangrijkste van de aan de langlopende leningen verbonden voorwaarden zijn:

- *Total Debt / EBITDA* van de Groep die op enig moment maximaal 3,0 mag bedragen
- Een *Tangible Net Worth* van ten minste 40%
- *Debt Service Cover ratio* van de Groep > 1,0.

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van de *Total Debt / EBITDA* ratio.

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

	31 maart 2011	31 maart 2010
Tussen één en twee jaar	250	1.074
Tussen twee en vijf jaar	2.527	1.336
Langer dan vijf jaar	1.125	704
Totaal	3.902	3.114

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 2011	31 maart 2010	31 maart 2011	31 maart 2010
Bankleningen	4.153	3.114	4.134	3.115
Financiële leaseverplichtingen	634	784	625	794
Totaal	4.787	3.898	4.759	3.909

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

	31 maart 2011	31 maart 2010
Euro	3.010	2.748
US dollar	1.777	1.150
Totaal	4.787	3.898

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 4,6% (31 maart 2010: 4,8%). De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

36. Personeelsvoorzieningen

Zoals in de toelichting onder 21 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prepensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2011 € 200 (31 maart 2010: € 216).

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 18 (31 maart 2010: € 29) en overige toekomstige uitkeringen van € 222 (31 maart 2010: € 227).

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2009	(254)	(256)	(510)
Toegevoegd	-	(8)	(8)
Onttrokken	38	8	46
Stand per 31 maart 2010	(216)	(256)	(472)
Toegevoegd	(5)	(2)	(7)
Onttrokken	21	18	39
Stand per 31 maart 2011	(200)	(240)	(440)

Hiervan zijn de volgende bedragen verantwoord onder overige schulden en overlopende passiva:

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2010	32	7	39
per 31 maart 2011	31	9	40

De personeelsvoorziening heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering. De overige personeelsvoorzieningen hebben betrekking op toekomstige jubileumuitkeringen en overige toekomstige uitkeringen.

37. Afgeleide financiële instrumenten

	31 maart 2011		31 maart 2010	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	186	-	178
Totaal financiële instrumenten	-	186	-	178

De totale reële waarde van afgeleide financiële instrumenten voor afdekking is opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

Het restant van de leningen waarvoor per 31 maart 2011 renteswaps openstaan, bedraagt in totaal € 4.152 (31 maart 2010: € 2.625). Op 31 maart 2011 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1% en 5,8% (31 maart 2010: 3,5% tot 7,4%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

38. Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het verslagjaar 16 Fte's. In 2009/2010 bedroeg dit aantal 19 Fte's.

39. Accountantskosten

In het boekjaar 2010/2011 zijn de volgende bedragen aan accountantsshonoraria ten laste van het resultaat gebracht, zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW.

2010/2011	Ernst & Young Accountants
Onderzoek van de jaarrekening	182
Andere nietcontrolediensten	138
Totaal	320

2009/2010	Ernst & Young Accountants
Onderzoek van de jaarrekening	126
Andere nietcontrolediensten	52
Totaal	178

40. Overige informatie

Huur- en operationele leaseverplichtingen

De Vennootschap huurt auto's en kantoormiddelen in de vorm van operationele lease. De looptijd van de lease-overeenkomsten is voor het merendeel ten hoogste vijf jaar.

In november 2011 loopt het financiële leasecontract met betrekking tot het hoofdkantoor af. In het contract is een koop-optie opgenomen (€ 546) waarvan Holland Colours heeft besloten gebruik te maken. Zie hiervoor ook toelichting 20.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 10 mei 2011 maakte Holland Colours NV bekend dat drie van de vier leden van haar Raad van Commissarissen hun functie zullen neerleggen. Het betreft de heer N.H. Gerardu, voorzitter, de heer H.H. van der Lof en de heer M.H. Zegger.

De reden voor het aftreden van de drie commissarissen is een verschil van inzicht tussen grootaandeelhouder Holland Pigments BV en de commissarissen over het verder aanpassen van de governance-structuur van Holland Colours NV na het opheffen van Stichting Prioriteit Holland Colours in 2010, waaronder aanpassing van de via Holland Pigments BV vormgegeven werknemersparticipatiestructuur van Holland Colours NV. De drie commissarissen menen dat ze hun toezichthoudende rol hierdoor niet meer voldoende kunnen uitoefenen.

De heer Van der Lof zal zich tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2011 niet herkiesbaar stellen. Teneinde de continuïteit binnen de Raad van Commissarissen te waarborgen, zullen de heer Gerardu en de heer Zegger hun functie neerleggen zodra de selectie, de benoeming en het inwerken van de opvolgers binnen de Raad van Commissarissen heeft plaatsgevonden.

Garantieverklaringen

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

Er zijn door Holland Colours NV geen garantieverklaringen afgegeven, als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van buitenlandse vennootschappen.

Overige Informatie

De Vennootschap vormt met Holland Colours Europe BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en BTW.

De Vennootschap en de met haar gevoerde dochteronderneming zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

Apeldoorn, 27 mei 2011

Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, voorzitter
J.W. de Heer
Drs. H.H. van der Lof
Drs. M.H. Zegger

Directie

Ir. B.P.M. van Schaik
Drs. J.J.G. Straathof
A.J. VeldhuisHagedoorn

Overige gegevens

Statutaire regeling van winstbestemming

Inzake de winstbestemming is in de statuten van april 2010 het volgende bepaald:

Artikel 21:

1. Ten laste van de winst, welke uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, worden zodanige reserves gevormd als de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen.
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 bevoegd te besluiten tot uitkering van een interim dividend met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW.
4. Het dividend wordt 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 worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, één en ander met inachtneming van het in de wet bepaalde.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt, met inachtneming van artikel 21 van de statuten, de winst als volgt te bestemmen:

- Dividend in contanten € 2,30 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 1.979 betekent.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 1.165

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van
Holland Colours NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 25 tot en met pagina 68 opgenomen jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 maart 2011 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 2011, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 april 2010 tot en met 31 maart 2011 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 maart 2011 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 1 april 2010 tot en met 31 maart 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

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 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 1 april 2010 tot en met 31 maart 2011 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2011 en van het resultaat over 1 april 2010 tot en met 31 maart 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

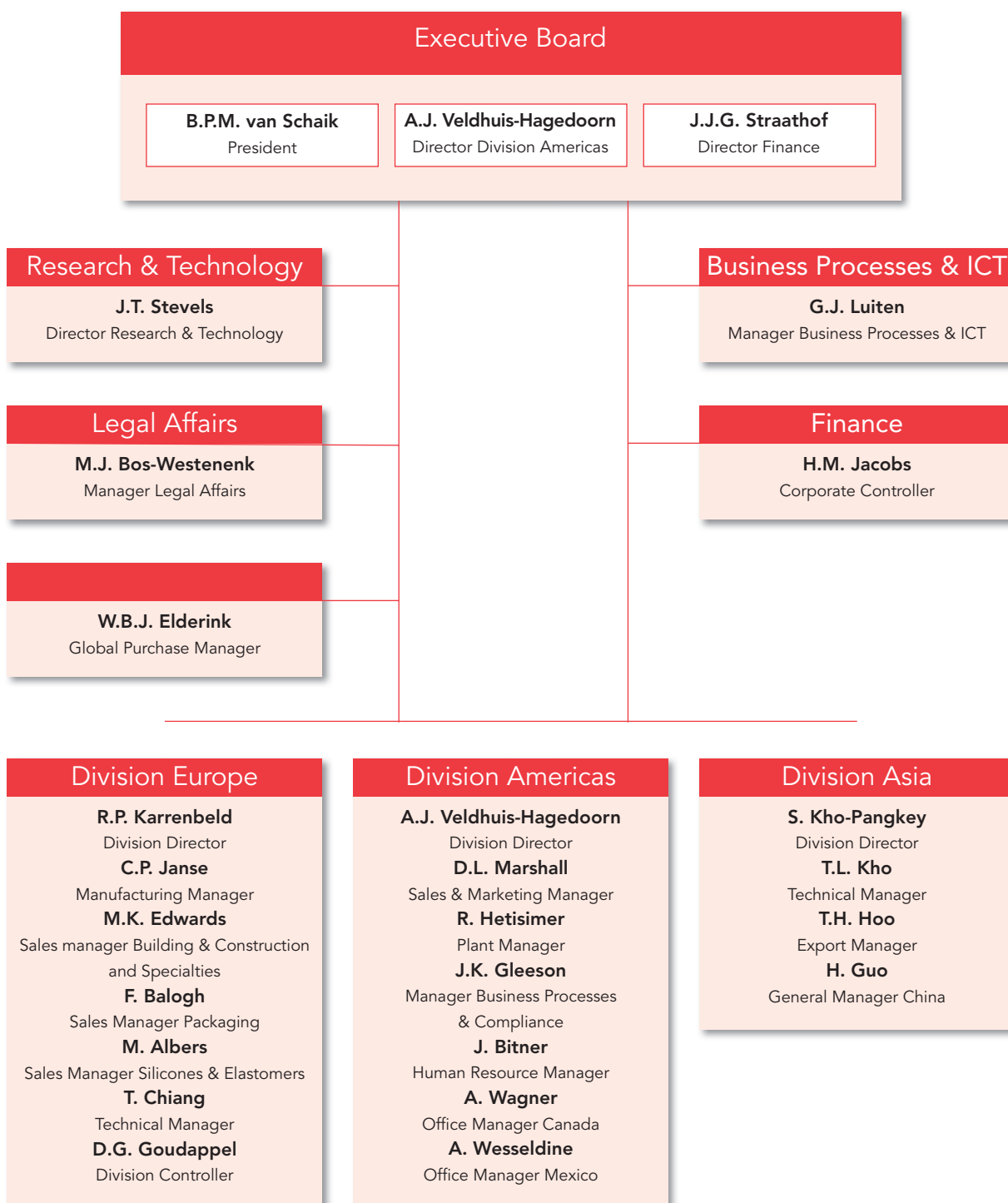
Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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, 27 mei 2011

Ernst & Young Accountants LLP

drs. J. Hetebrij RA

Organisatieschema per 1 april 2011



Contact

HOLLAND COLOURS NV

Halvemaanweg 1
7323 RW Apeldoorn
P.O. Box 720
7300 AS Apeldoorn
The Netherlands
T (31) 55-368 0700
F (31) 55-366 2981
E info@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS EUROPE BV

Halvemaanweg 1
7323 RW Apeldoorn
P.O. Box 720
7300 AS Apeldoorn
The Netherlands
T (31) 55-368 0700
F (31) 55-366 2981
E info@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS UK LTD

Unit 16/17/18, Sabre Court
Valentine Close, Gillingham Business Park
Gillingham, Kent ME8 0RW
United Kingdom
T (44) 1634-388 727
E uk@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS HUNGARIA KFT

Tószegi út 51
P.O. Box 8
5007 Szolnok
Hungary
T (36) 56-420 644
E szolnok@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS AMERICAS INC

1501 Progress Drive
Richmond, Indiana, 47374
USA
T (1) 765-935 0329
Toll-free (1) 800-723-0329
E richmond@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS CANADA INC

1370 Don Mills Rd., Suite 201
Don Mills, Ontario, M3B 3N7
Canada
T (1) 416-449 4344
Toll-free (1) 800-361 3967
E canada@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS MEXICANA SA DE CV

Tezosomoc #4
(Bodega 3)
Col. Recursos Hidráulicos
Tultitlán, Edo de México
México
CP 54913
T 52 (55) 58-94-36-41
E mexico@hollandcolours.com

P.T. HOLLAND COLOURS ASIA

Jl. Berbek Industri II/2
(Surabaya Industrial Estate Rungkut)
Sidoarjo 61256-East Java
Indonesia
T (62) 31-849 3939
E surabaya@hollandcolours.com

Export department Surabaya:
T (62) 31-841 1 801
E exportasia@hollandcolours.com

Jl. Industri III/88 Blok A-3
Kompl. Industri Facto, Jatake
Tangerang 15136-West Java
Indonesia
T (62) 21-590 5135

HOLLAND COLOURS CHINA LTD

Factory Building 7#
No. 65 Baiyun Road,
Spark Development Zone,
Fengxian District, Shanghai 201206
China
T (86) 21-57505962, 57505963
E china@hollandcolours.com

HCA JAPAN CORPORATION

Ukima 5-3-33, Kita-Ku
Tokyo 115-0051
Japan
T (81)-3-5916-2887
E japan@hollandcolours.com

Colofon

Vormgeving en realisatie: Doorrood concept + creatie bv
Tekst en concept: Brody Creatieve Communicatie
Fotografie: Fred Tigelaar Fotografie
© Holland Colours NV, 2010

[illegible]

