

Jaar verslag

2009/2010
HOLLAND COLOURS NV

ONZE MEDEWERKERS (per 31 maart 2010)

Nederland: Ria van Aartrijk, Salad Abdullaahi, Kwassi Aidam, Marcel Albers, Joan Alfring, Stijn van Asselt, Tom Bandsma, Dick Beekman, Dennis Beekman, Nico Beekman, Marco Berentsen, Jocintha van den Berg, Aladin Berkovic, Thérèse Besselink, Peter Bleumink, Wendy Bonestroo, Gerard Boom, Mariet Bos, Patrick Bos, Gert Bosgoed, Gerrit Bredenhoff, Matijs Brouwer, Niels Bruggeman, Lieva van Bussel, Wim van Bussel, Pascal Butthod-Girard, Tunghai Chiang, Agnes Csajbok, Tomica Cutunic, Maris Delhaas, Peter Docter, Sophie Durand, Mark Edwards, Astrid Eikelenboom, Walter Elderink, Wilfred van Essen, Hennie Evers, Tim Gaasbeek, Alex Gallas, Jan Gerritse, Eelco Gerritsen, Ernst Goedhart, Dick Goudappel, Arnold de Groot, Debby van den Handel, Lex van der Heide, Tink Hendriks, René Hoetink, Rob Holskens, Rob Horstman, Marcel Huisman, Miranda Hulsteijn, John Hurenkamp, Henri Jacobs, Hans Jager, Belinda Jansen, Raymond Jongman, Marcel Jonker, Jovo Jovic, Paul Karrenbeld, Gerrie Keetman, Martijn Kersten, John Kleiboer, Maroesja Klomp, Linda van 't Klooster, Michelle Kok, Wouter Koldenhof, Zivko Kolev, Maarten Kool, Paul Koopmans, Ineke Lammerse, Ming Sang Lau, Monique Laurens, Ferdinand Leito, Chris Lesilolo, Sjaak Leurein, John van Lohuizen, Danaes Luhukaij, Gert-Jan Luiten, Jeroen Marissen, Ruud Memelink, Urving Morales, Manon Mos, Johan Neuteboom, Spijker, Melinda Niederer, André van Nieuwkoop, Marijke van Norel, Edsard Nusz, Thijs Oussoren, Eric Ouwerkerk, Martijn Paape, Felix Pam, Marga Platje, Sara Popping, Marcello Riveros, Jules Roelofs, Margriet Rutgers, Bernard van Schaik, Erik Schepere, Raelie Vreeburg, Pascal de Vries, Jan Willem Wassink, Hans Werink, Pascal Weulen Kranenbarg, Henk Wilbrink, Annemarie Winterman, Arnold Zegers, Mladen Zivkovic, Jan Zomer, Erika van Zuiden Verenigd Koninkrijk: Mark Burch, Damen Brazier, Paul Clinch, Diane Collins, Jamie Gilfillan, Steven Large Hongarije: Károly Agócs, Zoltán Antal, Flórián Balogh, János Barta, József Bárány, Sándor Bárdos, Zoltán Berkó, László Boros, József Borsos, Gábor Bozsó, János Bugyi, László Bugyi, Lászlóné Csapó, Tamás Csapó, Tünde Csák, Enikő Csányi – Molnár, Zsigmond Debreczeni, Istvánné Dudás, Kálmán Falusi, Nándor Farkas, Livia Férhezly, József Gazsó, László Gereben, András Gólya, Istvánné Gulcsik, Judit Ilona Hajbin, Ildikó Hegedűs, László Janó, Mihály Jándi, Cornelis Pieter Janse, Tibor Kajtár, Gábor Kállay, Zoltán Kelemen, Zoltán Kerekes, Krisztina Király, Ágnes Kissné Kovácsics, István Koleszár, Szilvia Földiné Korga, Bálint László, Zsolt László, Attila Lendvai, Szvetlana Majorszki, Katalin Maródi-Horváth, Zoltán Márkus, Zoltán Mérész, Péter Mihályi, Csilla Molnár, Ágnes Nádasné Szikszai, László Oláh, Mihály Pusztai, Máté Samu, Jenő Olivér Scheftsik, Erika Sipos, Ferenc Sipos, Csaba Subicz, Imre Szalai, Zoltán Szanyi, Béla Szentmártoni, Imre Széles, György Szondi, Béla Sztrunga, Anita Tamasi, Attila Timpfel, Gábor Tóth, István Tóth-Fekete, Zsuzsanna Veréb, Tibor Volter, György Zsemlye, Miklós Zsuppán Verenigde Staten: Valerie Arnold, James Atkinson, William Austerman, Christina Baker, Brian Barker, Joyce Bitner, Sharon Bowen, Yvon Carudel, Ron Casey, Kimberly Chaplin, Mark Collins, Kathy Daniels, Johan de Jong, Charles Depew, William Drook, Lola Feaselman, Emily Fisher, Edward Fitzgerald, Charles Frye, George Fudge, William Gabbard, Julie Gibbons, Joseph Gleeson, Annette Goble, Kevin Harvey, Richard Hetisimer, Richard Hoke, Craig Hopkins, Gene Jackson, Matthew Johnson, Michael Jones, Kimberly Lawrence, Robert Leversedge, Michael Manley, Dwight Marshall, Michael Mayberry, Brian Mays, Michelle McAllister, John McGuire, Mark Mikesell, Anthony Miller, Michael Muldoon, Tamara Musser, Dennis Nicholson, Antony Obrien, Jason Owens, Pamela Parker, Stephen Parry, Primsam Patalinghug, Chad Pennington, Luke Peters, Marty Peters, Lora Phillips, Anthony Rump, Brian Schwab, Connie Smith, Michele Smith, Tracy Snyder, Jennifer Spencer, Hope Townsend, Mercie Townsend, Angela Tracy, Chris Tully, Keith Ulm, Tineke Veldhuis, Carlo Walker, Lynn Ward, Gary Welsh, Aida Wesseldine, Michael Whirley, Lee Williams Canada: Glen Ewing, Wendy Janoki, Pamela McWhinnie, Anne Wagner Mexico: Erika Carranco Paulino, Juan Carlos Morales Martinez, Juan Jimenez Moreno, Juan Penagos Vargas, Juan Villar Cortes, Humberto Juarez Saucedo, Magnolia Guzman Peña, Indonesië: Hafid Sustantyo Bima Abineri, Dadang Abdurrachman, Achmad Afandi, Mohammad Naim Ahmad, Muhammad Arifin, David Candra, Edy Chandra, Vincent Chua, Venny Astrid Coenraad, Johny da Costa, Darmadji, Achmad Efendi, Satrio Effendi, Andi Satria Go, Endik Harijanto, Hariyanto, Sukmono Dadang Hartanto, Mei Herawati Hertanto, Wendy Willemsen Hetharia, Tjoen Hok (Roy) Hoo, Amanda Atma Hudojo, Turmudzi Imam, Eko Wahyudi Ispoernomo, Jarwanto, Andre Kandiawan, Inneke Indriati Kardianto, Roland Andreas Hauw Beng Kho, Tiong Lae Kho, Lick Boedy Koesuma, Mat Kojin, Andri Gugus Kusdardjanto, Indra Lestyowati, Maisaroh, Fransiska Dusapto Marhaenti, Muhammad Nasir, Kiat Kiep Njoo, Nurkholifah, Fredy Pangestu, Sylvia Pangkey, Gisan Priyanto, As'ad Qodri, Joko Rianto, Rihantono, Erfin Ainur Rochim, Magdalena Paulina Sahulata, Andre Setiawan, Feri Setiawan, Linda Ivonne Setiawan, Deni Setyaningsih, Nono Adriano Soetedjo, Karjani Solikin, Untung Subakri, Ribut Sueb, Sugianto, Pontianus Sugianto, Sugiyono, Franky Suhartono, Sumarno, Senen Suparman, Suprayitno, Maman Surahman, Joko Suroono, Suryadi, Suryono, Hadi Susanto, Santoso Sutedjo, Marjuki Sutono, Harry Christian Tai, Daswari Budi Trikaryanti, Veronica, Endang Sri Wahyuni, Ike Wahyuningsari, Putu Ngurah Raditya Kusuma Wardana, Justina Lily Widjasena, Wiyono, Ibenu Yahya, Danti Yudharini China: Bin Xu, Feng Gu, Xufei Tan, Jia Xi, Jinfeng Shen, Hongjiang Guo, Lianhong Zhang, Qing Mei, Shumai Li, Yi Li, Yu Han, Zhihua Yan

HOLLAND COLOURS GEEFT KLEUR AAN:

BOUW- & CONSTRUCTIEMATERIALEN

Hout-kunststofcomposiet, Dakplaten, Damwanden, Drainageleidingen, Drinkwaterbuizen, Elektrabuizen, Fittingen, Gevelbekleding, Hemelwaterafvoer, Kunststofraamkozijnen, Rioleringsbuizen

VERPAKKINGEN

PET-flessen voor Bier, Frisdrank, Water, Melkproducten, Sterke Drank, Wijn, Oliën, Sausen, Vruchtensappen, Voedingssupplementen, Cosmetica, Verzorgingsproducten, Farmaceutische producten

SILICONEN & ELASTOMEREN

Afdichtkitten, Afdichtringen, Flexibele bakvormen, Kabels, Sanitairkitten, Textielbedrukkingen

MET DE PRODUCTEN:

Holcobatch, Holcoflex, Holcolan, Holcolex, Holcolex A, Holcolor, Holcomax, Holcomer, Holcomer UHT, Holcomix, HolcoPET, Holcoplast, Holcopol, Holcopox, Holcoprill, Holcoride, Holcosil, Holcosil HTV, Holcosil LSR, Holcosil NS, Holcovinyl LQ

VOOR ONZE KLANTEN IN:

Algerije, Argentinië, Australië, Bahrein, Bangladesh, België, Bosnië-Herzegovina, Brazilië, Bulgarije, Canada, Chili, China, Columbia, Costa Rica, Denemarken, Dominicaanse Republiek, Duitsland, Ecuador, Egypte, Estland, Fiji-eilanden, Filipijnen, Finland, Frankrijk, Griekenland, Guatemala, Hong Kong, Hongarije, Ierland, India, Indonesië, Iran, Israël, Italië, Japan, Jemen, Jordanië, Kazachstan, Koeweit, Kroatië, Libanon, Litouwen, Luxemburg, Macedonië, Maleisië, Mexico, Marokko, Nederland, Nieuw-Zeeland, Nigeria, Noorwegen, Oekraïne, Oman, Oostenrijk, Pakistan, Panama, Peru, Polen, Portugal, Roemenië, Rusland, Saoedi-Arabië, Servië en Montenegro, Singapore, Slowakije, Slovenië, Spanje, Soedan, Suriname, Syrië, Taiwan, Thailand, Tsjechische Republiek, Trinidad en Tobago, Tunesië, Turkije, Venezuela, Verenigde Arabische Emiraten, Verenigd Koninkrijk, Verenigde Staten van Amerika, Vietnam, Wit-Rusland, Zuid-Afrika, Zweden, Zwitserland

PROFIEL

- Circa 380 medewerkers;
- 2000 klanten in 80 landen;
- 10 locaties;
- Wereldwijd netwerk van agenten;
- Iedere medewerker is aandeelhouder.

Holland Colours NV is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in Noord-Amerika en Mexico, Europa en Azië. Het bedrijf is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd op de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. 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. Daarnaast maakt Holland Colours pasta’s voor het inkleuren van siliconen, elastomeren, PET-verpakkingen en andere toepassingen.

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.

Vrijwel de hele productie komt voor rekening van de vier hoofdlocaties in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië.

Holland Colours is georganiseerd in drie regionale divisies die zich als ‘profit centres’ toelagen op hun eigen regio: Europa (inclusief Midden-Oosten en Afrika), Americas en Azië. De omzetverdeling is Europa 60%, Americas 30% en Azië 10%.

Jaarverslag 2009/2010

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
De weg omhoog is weer gevonden	4
Visie, missie, strategie en doelstellingen	5
Gang van zaken 2009/2010	7
Omzet	7
Nieuwe producten / Research & Development	8
Resultaten	8
Investeringsen	9
Kasstromen en financiering	9
Ontwikkelingen per Divisie	9
Medewerkers	11
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	13
Risicomanagement	13
Winstverdeling	16
Vooruitzichten voor het jaar 2010/2011	16
Corporate Governance	17
Bestuurlijke gegevens	19
Bericht van de Raad van Commissarissen	21
Het aandeel Holland Colours	23
Jaarrekening	25

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. Ongeveer 47% van de aandelen is in handen van de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 376 medewerkers van Holland Colours deelnemen. De medewerkers hebben samen ongeveer 20% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Ondernemerschap, respect en verantwoordelijkheid voor maatschappij en medewerkers zijn belangrijke kenmerken van de bedrijfscultuur 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.

Vooraf 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. De Bouw & Constructie-

markt 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. De markt voor PET-flessen en verpakkingen groeit snel, sneller dan glas en blik. 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: Europa (inclusief Midden-Oosten en Afrika), Americas en Azië. De omzetverdeling is: Europa 60%, Americas 30% en Azië 10%.

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 dicht bij de klanten te zijn. De centraal georganiseerde functies zijn Inkoop, Research & Technologie, Bedrijfsprocessen & ICT en Juridische Zaken.

Kerncijfers

Boekjaar per 31 maart	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
RESULTATEN (€ miljoen)					
Omzet voortgezette activiteiten ¹	51,0	53,3	60,2	58,9	57,7
Bedrijfsresultaat voortgezette activiteiten	2,7	(0,6)	3,0	3,8	
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	1,2	(0,6)	1,4	2,0	
Omzet	51,0	53,3	64,7	63,9	62,6
Bedrijfsresultaat	2,7	(0,6)	2,4	3,8	3,9
Nettoresultaat	1,2	(0,6)	0,8	1,9	2,0
KASSTROOM (€ miljoen)					
Cash flow ²	3,7	2,5	4,0	5,1	5,1
Investerings ³	0,5	1,2	3,4	3,6	3,0
Afschrijvingen ³	2,6	3,1	2,9	3,0	3,1
GROEI (%)					
Omzet voortgezette activiteiten	(4,3)	(11,4)	2,2	2,0	8,6
BALANS (€ miljoen)					
Werkkapitaal ⁴	10,4	9,7	12,2	11,9	13,2
Geïnvesteed vermogen	30,1	30,8	34,8	35,5	37,5
Eigen vermogen	19,9	18,6	19,6	22,4	22,5
Balanstotaal	39,2	40,3	44,3	46,4	47,5
RATIO'S					
Totale schuld ⁵ / EBITDA	2,0	5,1	2,4	1,9	2,2
Bedrijfsresultaat / omzet ³ (%)	5,3	(1,2)	5,0	6,5	6,2
Solvabiliteit ⁶ (%)	50,8	46,1	44,2	48,1	47,4
Rendement gemiddeld eigen vermogen ³ (%)	6,1	(3,1)	6,5	8,9	9,2
Rentedekkingsfactor ³	3,0	(0,7)	3,3	4,8	5,4
Rendement gemiddeld geïnvesteed vermogen ^{3,7} (ROI) (%)	8,8	(1,9)	8,4	10,3	9,8
Vlottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	1,4	1,0	1,4	1,4	1,7
GEGEVENS PER AANDEEL (€)					
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	1,34	(0,72)	1,57	2,31	
Nettoresultaat totaal	1,34	(0,72)	0,92	2,23	2,32
Cash flow	4,35	2,88	4,64	5,90	5,89
Eigen vermogen (excl. aandeel derden)	23,17	21,60	22,74	25,93	26,10
Dividend	0,50 ⁸	-	1,00	1,40	1,60
Hoogste koers	21,79	36,92	46,70	52,00	36,00
Laagste koers	12,25	14,30	34,48	33,15	28,66
Koers ultimo	20,50	14,99	35,50	45,99	33,50
OVERIGE GEGEVENS					
Aantal uitstaande aandelen	860.351	860.351	860.351	860.351	860.351
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	393	433	445	441	435

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 / balanstotaal

7) Rendement geïnvesteed vermogen: bedrijfsresultaat / (eigen vermogen + voorzieningen + rentedragende schulden +/- liquide middelen)

8) Dividendvoorstel

De weg omhoog is weer gevonden

Omzet en resultaten herstellen zich

Het eerste halfjaar werd gekenmerkt door de gevolgen van de wereldwijde crisis. De omzet bleef op een laag niveau en het was moeilijk om de ontwikkelingen te voorspellen. Er heerste veel onzekerheid in de markt, voorzichtigheid was troef bij alle partijen om ons heen. Door het effect van de ingrijpende kostenbesparende maatregelen die aan het einde van het vorige boekjaar waren genomen, kon het eerste halfjaar wel winstgevend worden afgesloten. Vanaf november 2009 zagen we de omzetten toenemen, vooral in Azië en Amerika. Door het verlaagde kostenniveau resulteerde dat voor die Divisies direct in betere financiële resultaten. Ook in Europa was sprake van enig herstel van omzet en resultaat, maar de mate waarin was bescheidener. Uiteindelijk is het boekjaar met een nettoresultaat van € 1,2 miljoen aanzienlijk beter geëindigd dan we in november 2009 hadden voorzien.

Turbulent jaar voor alle stakeholders

Voor alle belanghebbenden was het een turbulent jaar. Allereerst moesten we eind maart 2009 afscheid nemen van een groot aantal fijne collega's. Gelukkig hebben velen van hen weer een nieuwe baan gevonden en hebben de overgebleven medewerkers zich na de reorganisatie goed aangepast aan de nieuwe situatie. Doordat we aan het einde van het vorige boekjaar niet meer aan alle bankconvenanten voldeden is er in het eerste kwartaal van het boekjaar intensief overleg met de banken geweest. Uiteindelijk hebben we in juli 2009 nieuwe afspraken kunnen maken. In het vervolg van het boekjaar hebben we steeds kunnen voldoen aan de nieuw afgesproken ratio's. Ook voor de aandeelhouders was het een bijzonder jaar. Door het intrekken van het prioriteitsaandeel krijgt Holland Colours een structuur die beter past bij het huidige corporate governance klimaat in Nederland. De zeggenschap van aandeelhouders komt hiermee meer in evenwicht met de kapitaalbreng. Op 1 april 2010 zijn de nieuwe statuten waarin deze wijziging wordt vastgelegd tijdens een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering goedgekeurd.

Strategie

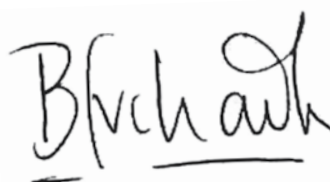
Toen de economische crisis begon hebben we klanten, cash, kosten en innovatie centraal gesteld. Dat beleid heeft ons tot nu toe goed door de recessie heen geholpen. Door aanwezig te zijn in de markt en door loyaal te zijn naar onze klanten profiteren we nu bijvoorbeeld met een groter marktaandeel van de zich herstellende Bouw & Constructie markt in Amerika. Door het Lean verbeterprogramma onverminderd voort te zetten is het kostenniveau verder verlaagd. En door de succesvolle invoering van het ERP-systeem Ross in Nederland, ligt er weer een weg open voor verdere

efficiency verbeteringen in Europa. Het strikte cash management heeft ervoor gezorgd dat onze financieringskosten niet zijn toegenomen, ondanks de hogere tarieven. En tegen de stroom in zijn we volop blijven investeren in innovatie.

Nadat de benodigde korte termijn maatregelen waren genomen zijn we begonnen met het vernieuwen van het strategisch plan. We hebben een goede basis gecreëerd om belangrijke stappen voorwaarts te zetten. We leggen nog meer nadruk op innovatie waarbij de bestaande kerncompetentie als uitgangspunt dient en waarvan de resultaten ook buiten de drie focusmarkten kunnen liggen. Een ander element van de aangepaste strategie is dat we binnen de focusmarkten ons marktaandeel willen vergroten zonder dat dat ten koste gaat van de brutomarge. Daarnaast zullen de bedrijfslasten en investeringen minder dan evenredig toenemen met de groei van de omzet. Omzetgroei en meer halen uit bestaande productiemiddelen zal leiden tot een verbetering van het rendement.

De afgelopen periode heeft ons zonder omhaal gewezen op onze sterktes en zwaktes. Het heeft de contacten met alle stakeholders geïntensiveerd en tot betere verhoudingen met iedereen geleid. Intern zijn de zaken goed op orde en de mentaliteit van voortdurend verder verbeteren zit er goed in. Het komt er nu op aan om verder te groeien. Groei die in Amerika en Azië heel zichtbaar is en zich ook direct vertaalt in financiële resultaten die aan de maat zijn. In Europa is de economische groei nog niet terug. We willen daar ook niet teveel afhankelijk van zijn. Het ontwikkelen van nieuwe producten en het opbouwen van nieuwe markten leidt ook tot groei voor Holland Colours. Op basis van de aangepaste strategie hebben we er vertrouwen in dat we de geformuleerde ondernemingsdoelstellingen kunnen realiseren. De haalbaarheid van de ondernemingsdoelstellingen blijft echter afhankelijk van het economisch herstel in de verschillende regio's.

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 materialenkennis. 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.

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 komende drie jaar 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.

Ten opzichte van vorig jaar is de omzetgroei-doelstelling

verhoogd van 5-10% naar 8 - 12%. Belangrijke reden hiervoor ligt in het feit dat door de economische recessie de omzet is teruggevallen naar een relatief laag niveau. In combinatie met de vruchten van innovatie wordt vanaf dit niveau een groei van ongeveer 8 - 12% per jaar mogelijk geacht. De haalbaarheid van de ondernemingsdoelstellingen blijft afhankelijk van het economisch herstel in de verschillende regio's.

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 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

Kansen

- Groei door innovaties op basis van bestaande kern-competentie (bijvoorbeeld additieve dispersies)
- Groei van de PET-verpakkingsmarkt (3-6% omzet per jaar) en de Siliconenmarkt (3-6% omzet per jaar)
- Opkomende markten zoals Oost Europa, Zuid Amerika en Azië
- Nieuwe producten zoals Holcomer UHT, Wood Plastic Composites en Holcosil HTV

Verbeterpunten

- Terugdringen van de time-to-market van innovaties
- Uitbreiding van toepasbaarheid van producten buiten de huidige kunststofmarkt combinaties PVC, PET en Siliconen
- Optimaliseren en de vruchten plukken van het standaard ERP-systeem
- Verdere verhoging van efficiëntie en beheersing van kosten

Bedreigingen

- Cyclische Bouw- & Constructiemarkt
- Grondstoffenbeschikbaarheid
- Tender-karakter van bepaalde markten
- Vloeiende en masterbatch alternatieven voor Holland Colours producten

Uitdagingen Holland Colours

Evenwichtig 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. Tegelijkertijd is het essentieel om de recepturen van bestaande producten steeds prijsefficiënter en de productieprocessen steeds robuuster te maken.

Perfekte service

Klanten mogen van Holland Colours verwachten dat zowel de ontwikkelingen voor nieuwe kleuren als de levertijden van bestaande producten adequaat en betrouwbaar zijn.

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 gebruik maken van de mogelijkheden die het standaard ERP-systeem biedt speelt hierbij een belangrijke rol.

Management van de organisatie

Holland Colours opereert met relatief kleine, verspreid liggende vestigingen in een globale markt met een duidelijke groeidoelstelling. 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.

Verpakkingen

De focusmarkt Verpakkingen heeft de afgelopen jaren mindere resultaten getoond. De economische recessie heeft een aantal structurele veranderingen teweeg gebracht waarop Holland Colours bezig is in te spelen.

Gang van zaken 2009/2010

Omzet

Dalende omzet door economische crisis

(€ miljoen)	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Focusmarkten	42,6	44,3	50,0	49,4	48,6
Specialties	8,4	9,0	10,2	9,5	9,1
Omzet voortgezette activiteiten	51,0	53,3	60,2	58,9	57,7
Pigmenten	0,0	0,0	4,5	5,0	4,9

Als gevolg van de recessie daalde de omzet dit boekjaar met 4% tot € 51,0 miljoen (2008/2009: € 53,3 miljoen). Zonder valuta effecten komt de daling uit op 3%. Vraaguitval in de eerste helft van het boekjaar in een groot deel van de markten waarop Holland Colours actief is, ondermeer door afbouw van werkvoorraden in productieketens, vormt een belangrijke oorzaak van deze daling. In de loop van het boekjaar is het beeld langzamerhand verbeterd. In het eerste en tweede kwartaal daalde de omzet ten opzichte van het voorgaande jaar met respectievelijk 26% en 9%, in het derde en vierde kwartaal was er weer sprake van een groeiende omzet, respectievelijk met 5% en 26%. Hierbij dient echter wel de kanttekening te worden gemaakt dat de vergelijkingsbasis in deze kwartalen gunstiger was. Vergeleken met twee jaar geleden ligt de omzet in deze laatste twee kwartalen nog altijd respectievelijk 16% en 7% lager.

Europa blijft achter

(€ miljoen)	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Europa	29,8	33,0	37,8	35,4	31,5
Americas	15,7	15,0	17,6	19,8	22,5
Azië	5,6	5,3	4,8	3,6	3,7
Omzet voortgezette activiteiten	51,0	53,3	60,2	58,9	57,7

De omzetontwikkeling in de verschillende regio's laat een wisselend beeld zien. De recessie is nog steeds duidelijk merkbaar. In Europa, waar de crisis vooral toesloeg vanaf de tweede helft van het boekjaar 2008/2009, daalde de omzet met 10% ten opzichte van een daling van 13% vorig jaar. Amerika, dat al langer hinder ondervond van de economische crisis, liet voor het eerst sinds jaren weer een stijging van de omzet zien. De omzet groeide er met 5% terwijl deze het boekjaar ervoor nog met 15% daalde. De gemiddeld over het boekjaar iets lagere dollarkoers veroorzaakte een daling van 1%. Ook dit boekjaar vertoont de omzet in Azië een stijgende lijn. Een daling van de handelsomzet kon ruimschoots worden gecompenseerd door een stijging van de verkoop van eigen producten. De effecten van de economische crisis op de ontwikkelingen in deze regio zijn beperkt gebleven.

Alleen Siliconen & Elastomeren groeit

	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Omzetgroei					
Bouw & Constructie	-5%	-13%	0%	+6%	+5%
Verpakkingen	-3%	-10%	0%	-11%	+22%
Siliconen & Elastomeren	+1%	-6%	+9%	+14%	+1%
Totaal focusmarkten	-4%	-11%	+1%	+2%	+9%
Specialties	-7%	-12%	+8%	+4%	+6%
Totaal omzet	-4%	-11%	+2%	+2%	+9%
Koerseffect	-1%	-2%	-3%	-3%	+1%

Door de wereldwijde crisis werd al rekening gehouden met een daling van de omzet in de Bouw & Constructiemarkt. De daling van 5% werd vooral veroorzaakt door de afnemende vraag in Europa. De daling in volume was nagenoeg gelijk aan de daling in omzet. In Amerika was er, tegen de verwachting in, voor het eerst sinds enkele jaren weer sprake van een stijging van de omzet in deze focusmarkt.

In tegenstelling tot de verwachting aan het begin van het boekjaar daalde de omzet in de markt voor Verpakkingen. De daling bedroeg 3%, terwijl het verkoopvolume met 8% toenam. Hoewel deze markt traditioneel minder gevoelig is

voor conjuncturele veranderingen heeft de crisis grotere invloed gehad dan vorig jaar werd voorzien. Als gevolg van de vraaguitval in andere markten zijn producenten van masterbatches actiever geworden in de markt voor Verpakkingen. Door de toegenomen concurrentie is er druk op de verkoopprijzen ontstaan in deze markt. In sommige segmenten van de markt is deze ontwikkeling ten koste gegaan van het marktaandeel van Holland Colours. Daarnaast worden PET-verpakkingen uit kostenoverweging minder of goedkoper ingekleurd. De vraag naar goedkopere producten is hierdoor toegenomen, terwijl de vraag naar duurdere producten tegelijkertijd afnam. Tenslotte hebben klanten gedurende het boekjaar, waar mogelijk, voorraden verminderd. Siliconen & Elastomeren liet ondanks de crisis een groei in omzet zien van 1%. Deze groei komt vooral uit Europa. Hoewel deze markt ook gevoelig is voor de recessie, bleef de omzetsdaling bij bestaande klanten beperkt. Tegelijkertijd werden de inspanningen om nieuwe klanten binnen te halen beloond met extra omzet. In verkoop-volume bleef deze markt op hetzelfde niveau.

Nieuwe producten / Research & Development

Innovatie blijft een belangrijke rol spelen voor Holland Colours. Eerder ontwikkelde producten droegen het afgelopen jaar goed bij aan de omzet. De verkoop van Holcomer UHT is gestegen. Dit product, dat melk in PET-flessen tegen licht beschermt, wordt nu zowel in Europa als in Amerika verkocht. Ook de nieuwe toepassing van Holcosil LSR in hoogwaardige hittebestendige siliconenopdruk op textiel loopt goed en voor de komende jaren wordt verdere groei verwacht. In Azië is de toepassing van Holcoprill in spunbond (een weefsel van polypropyleen of polyester vezels, toegepast in bijvoorbeeld duurzame draagtasjes) behoorlijk uitgebreid. De Holcosil HTV recepturen zijn verbeterd, waardoor dit product nu verder in de markt uitgezet kan worden.

De economische terugval gaf in de Bouw & Constructie-markt mogelijkheden om samen met onze klanten nieuwe recepten te onderzoeken, die voor de klant een kostenbesparing of een kwaliteitsverbetering opleveren. Zo zijn kleurformuleringen ontwikkeld die beter tegen degradatie beschermen of de glans in het eindproduct verbeteren.

De ontwikkelingsactiviteiten voor nieuwe producten hebben recentelijk geleid tot drie octrooiaanvragen. De patenten hebben betrekking op additievenconcentraten en producten voor de verpakkingmarkt. Het ontwikkelen en beschermen van unieke producten geeft een goed uitgangspunt voor groei door innovatie. Deze nieuwe producten worden nu samen met partners of klanten verder uitontwikkeld. De octrooiaanvraag voor Holcomer is het afgelopen boekjaar weer in een aantal landen in een patent omgezet.

Onderzoek naar procesverbeteringen heeft zich het afgelopen boekjaar voornamelijk gericht op het verbeteren van het Holcoprill productieproces. De R&D activiteiten hebben geleid tot een procesverbetering, die in Surabaya en Richmond is ingevoerd, terwijl invoering in Apeldoorn op korte termijn gepland is. Deze pilots laten zien dat niet alleen de doorlooptijd van het proces behoorlijk wordt verkort, maar ook de productkwaliteit wordt verbeterd.

Het komende jaar zal de focus liggen op het verder ontwikkelen van een aantal additievenconcentraten richting marktintroductie. Daarnaast lopen de ontwikkeling van nieuwe producten voor de focusmarkten door en zal gewerkt worden aan producten voor bioplastics.

Resultaten

Nettowinst ondanks gedaalde omzet

Het nettoresultaat steeg in 2009/2010 tot € 1,2 miljoen positief ten opzichte van € 0,6 miljoen negatief vorig jaar. Hierbij moet worden opgemerkt dat in het resultaat van vorig jaar enerzijds reorganisatielasten van € 0,9 miljoen (vóór belasting) en anderzijds een incidentele belastingbabe van € 0,7 miljoen zijn verwerkt. De kostenbesparende maatregelen die aan het einde van het vorige boekjaar zijn genomen hebben Holland Colours weer in een winstgevende situatie gebracht. Ondanks een gedaalde omzet steeg het bedrijfsresultaat van € 0,6 miljoen negatief naar € 2,7 miljoen positief. De verbetering ten opzichte van vorig jaar komt geheel voor rekening van het tweede halfjaar. Ondanks de, als gevolg van de seizoensbeweging, wat lagere omzet in het tweede halfjaar ten opzichte van 2008/2009, werd deze periode afgesloten met een positief bedrijfsresultaat van € 1,4 miljoen (2008/2009: € 2,5 miljoen negatief, inclusief € 0,9 miljoen reorganisatiekosten). Over het gehele jaar nam het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) toe tot 8,8% (2008/2009: 1,9% negatief).

Brutomarge verbeterd

De verhouding tussen het bruto bedrijfsresultaat en de netto-omzet was over het boekjaar 2009/2010 met 47,4% hoger dan vorig jaar (46,1%). Vooral aan het begin van het boekjaar daalden de grondstofprijzen als gevolg van de crisis. In het tweede halfjaar is deze trend weer gekeerd en stijgen de prijzen naar oude niveaus. Een bijkomend probleem is de beschikbaarheid van grondstoffen. Door strak werkkapitaalbeheer bij leveranciers zijn grondstoffen moeilijk op tijd binnen te krijgen. Een verandering in de productmix, als gevolg van een relatief toenemende verkoop van eigen hoogwaardige producten, heeft een gunstig effect gehad op de ontwikkeling van de marge. Tenslotte hebben verbeteringen in de productie geleid tot minder afval, meer hergebruik, hogere productieopbrengsten en daardoor een betere brutomarge. Deze verbeteringen zijn een uitvloeisel van het enkele jaren geleden geïnitieerde Lean verbeterprogramma.

Lagere bedrijfslasten door reorganisatie en kostenbeheersing

De dalende orderontvangst als gevolg van de economische crisis waren in maart 2009 aanleiding om de kosten aan te passen aan een lager activiteitsniveau. Het aantal arbeidsplaatsen is hierdoor gereduceerd met 60, waardoor een kostenbesparing van € 1,8 miljoen is gerealiseerd. Daarnaast heeft kostenbeheersing gedurende het gehele boekjaar centraal gestaan. De afschrijvingen zijn ten opzichte van het vorige boekjaar met € 0,5 miljoen gedaald, vooral doordat de investeringen de laatste twee jaren ruimschoots onder het niveau van de afschrijvingen zijn gebleven. Kostenbeheersing heeft onder andere geleid tot lagere reis- en verblijfkosten, lagere communicatiekosten en een lager verbruik van hulpmaterialen. In totaal zijn de bedrijfslasten met € 2,8 miljoen gedaald naar een niveau van € 21,5 miljoen (2008/2009: € 24,3 miljoen, exclusief € 0,9 miljoen reorganisatiekosten).

Investeringen

Holland Colours beschikt over moderne productiefaciliteiten, waarmee over het algemeen aan de marktvraag kan worden voldaan. De investeringen konden hierdoor in het afgelopen jaar beperkt blijven tot € 0,5 miljoen (2008/2009: € 1,2 miljoen). Net als vorig jaar bleven deze daarmee duidelijk onder het afschrijvingsniveau van € 2,6 miljoen (2008/2009: € 3,1 miljoen). De belangrijkste investering betreft de bouw van een nieuwe fabriekshal op het terrein van de vestiging in Surabaya, Indonesië. Met deze investering wordt de weg geopend naar verdere groei in de toekomst. De overige investeringen hebben betrekking op reguliere vervangingen van productiemiddelen, alsmede enkele kleinere uitbreidingen.

De investeringen zijn geheel gefinancierd vanuit de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

Kasstroom en financiering

Ondanks de verbetering van het bedrijfsresultaat nam de kasstroom uit operationele activiteiten in 2009/2010 af tot € 2,6 miljoen (2008/2009: € 5,7 miljoen). Daar waar het werkkapitaal in het vorige boekjaar afnam met € 2,6 miljoen, was er nu sprake van een stijging met € 0,6 miljoen vanaf een uitzonderlijk laag niveau aan het begin van het boekjaar naar € 10,4 miljoen. De stijging wordt verklaard door een toename van de handelsvorderingen met € 1,7 miljoen als gevolg van het, ten opzichte van het laatste kwartaal van het vorige boekjaar, hogere activiteitsniveau. De voorraden zijn daarentegen met € 0,4 miljoen afgenomen, vooral door afbouw van de tijdelijk hogere voorraad grondstoffen aan het begin van het boekjaar. Het restant wordt verklaard door een stijging van de handelsschulden met € 1,0 miljoen, een daling van de overige schulden met € 1,1 miljoen, voornamelijk door de afwikkeling van de

reorganisatie aan het begin van het boekjaar, en een daling van de overige vorderingen met € 0,8 miljoen.

De positieve kasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten van € 2,0 miljoen (2008/2009: € 4,5 miljoen) is aangewend om de rentedragende schuld te verminderen tot € 10,4 miljoen (2008/2009: € 12,5 miljoen).

Met de banken is in juli 2009 overeenstemming bereikt over de voorwaarden waaronder de financiering kon worden gecontinueerd. In Nederland, Hongarije en de Verenigde Staten moesten additionele zekerheden worden gesteld. Daarnaast gelden er enkele nieuwe convenanten en zijn de rentetarieven omhoog gegaan. De belangrijkste ratio heeft betrekking op de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen (Total Debt / EBITDA ratio). Deze ratio bedroeg aan het einde van het boekjaar 2,0 (2008/2009: 5,1) en bleef daarmee onder de afgesproken limiet van 3,0. Ook aan de andere met de banken overeengekomen ratio's, de Debt Service Coverage ratio en de Solvency ratio, is voldaan. In de bestaande financieringsovereenkomsten is geen verdere verscherping van de ratio's opgenomen. Ondanks een stijging van de rentetarieven zijn de financieringslasten door de afname van de rentedragende schulden ongeveer gelijk gebleven op € 0,9 miljoen (2008/2009: € 0,9 miljoen).

De solvabiliteit van de onderneming is gestegen naar 50,9% ten opzichte van 46,1% aan het begin van het boekjaar. De stijging wordt vooral verklaard door de stijging van het eigen vermogen als gevolg van het positieve nettoresultaat. De positieve translatieresultaten bleven beperkt tot € 0,1 miljoen (2008/2009: € 0,7 miljoen) voornamelijk doordat de koers van de Amerikaanse dollar aan het einde van het boekjaar ongeveer gelijk was aan de koers aan het begin. De translatieresultaten zijn een gevolg van de eigen vermogensposities van dochterondernemingen die in vreemde valuta rapporteren.

Ontwikkelingen per Divisie

Europa

Kerncijfers (€ miljoen)	09/10	08/09	Vershil
Omzet	29,8	33,0	- 10 %
Bedrijfsresultaat	- 0,1	- 1,0	
Investeringen	0,2	0,7	- 76 %
Afschrijvingen	1,2	1,5	- 21 %
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	189	203	- 7 %

In Europa bleef het bedrijfsresultaat ondanks lagere bedrijfskosten, vooral als gevolg van de reorganisatie, steken op € 0,1 miljoen negatief (2008/2009: € 1,0

miljoen negatief). Nadat de omzet vorig boekjaar, als gevolg van de recessie, al met 13% was gedaald, daalde deze dit boekjaar verder met nogmaals 10%. De oorzaak voor deze daling ligt voornamelijk in de markt voor Bouw & Constructie.

Geen herstel in Bouw & Constructie

De situatie op de markt voor Bouw & Constructie in Europa is nog niet verbeterd. De omzet is in dit boekjaar verder gedaald. De aanhoudende malaise op de huizenmarkten in verschillende Europese landen heeft een negatief effect gehad op de omzetontwikkeling en de strenge winter in grote delen van Europa heeft er bovendien voor gezorgd dat een groot deel van de bouwactiviteiten is vertraagd. De daling in omzet kon enigszins worden beperkt door het binnenhalen van een aantal nieuwe klanten.

Verpakkingen groeit niet

Een combinatie van factoren is de oorzaak van de niet verwachte daling van de omzet in verpakkingen. Het verkoopvolume nam wel toe maar door de toegenomen concurrentie stonden verkoopprijzen onder druk en daalde de omzet desondanks. 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, een toenemende vraag naar goedkopere producten een andere. Daarnaast was er in sommige markten, zoals de biermarkt in Rusland, een terugval in omzet waardoor minder flessen nodig waren. Tenslotte trekt de voor de conjuncturele schommelingen minder gevoelige markt voor PET-verpakkingen concurrenten aan uit markten die sterker te lijden hebben onder de recessie.

Het vorig jaar geïntroduceerde product Holcomer UHT, een concentraat voor het inkleuren van (zuivel) verpakkingen dat de inhoud tegen schadelijke UV-straling beschermt, heeft dit boekjaar, vanaf een bescheiden niveau, een forse omzetgroei laten zien.

Omzetstijging in Siliconen & Elastomeren ondanks economische crisis

Ondanks dat een deel van de omzet in Siliconen & Elastomeren aan de Bouw- & Constructiemarkt is gerelateerd steeg de omzet in dit segment door het binnenhalen van een aantal nieuwe klanten. Het afgelopen boekjaar zijn de commerciële activiteiten voor het veelbelovende product Holcosil HTV geïntensiveerd en zijn er diverse aanbiedingen bij klanten neergelegd. Tot nu toe heeft dit tot weinig omzet geleid, maar de verwachtingen voor het komende boekjaar zijn positief.

Optimalisatie productiecapaciteit

Door de economische crisis was het noodzakelijk de productiecapaciteit aan te passen aan het lagere activi-

teitenniveau. Om een zo efficiënt mogelijke situatie te bereiken is de productie van specifieke producten waar mogelijk geconcentreerd op één van de productielocaties in Nederland of Hongarije.

Implementatie ERP-systeem in Nederland

In november 2009 is het standaard ERP-systeem Ross in gebruik genomen in de productievestiging in Nederland. De invoering is succesvol en zonder grote verstoringen verlopen. Binnen afzienbare termijn zal ook de laatste vestiging binnen de Divisie Europa, Holland Colours UK, overgaan naar dit voor de gehele Holland Colours Groep standaard informatiesysteem. Daarmee ontstaat een mogelijkheid om de orderstromen binnen de Divisie te optimaliseren.

Lean blijft vruchten afwerpen

De lopende Lean verbeterprojecten hebben ook dit boekjaar bijgedragen aan kortere levertijden, betere leverbetrouwbaarheid, minder klachten, verbetering van productierendementen, vermindering van afval, een logischer processtroom, een heldere definitie van service niveaus, orde en netheid, vermindering van kosten, een relatief lager werkkapitaalbeslag en een vermindering van het aantal bedrijfsongevallen.

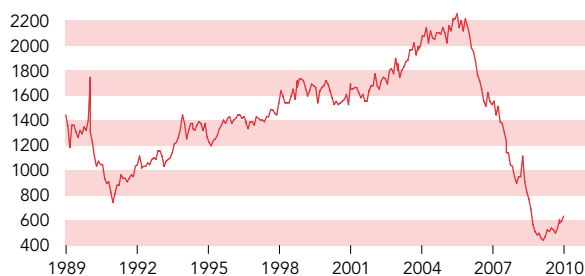
Americas

Kerncijfers (€ miljoen)	09/10	08/09	Vershil
Omzet	15,7	15,0	+ 5 %
Bedrijfsresultaat	1,3	- 0,2	
Investerings	0,0	0,1	- 83 %
Afschrijvingen	0,6	0,6	- 8 %
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	82	94	- 13 %

De omzet in de Divisie Americas steeg met 3% van USD 21,4 miljoen tot USD 22,0 miljoen. Door koerseffecten steeg de omzet in euro's met 5% van € 15,0 miljoen naar € 15,7 miljoen. Positieve ontwikkelingen, waaronder een vergroting van marktaandeel, in de Bouw & Constructiemarkt in Noord Amerika en een stijgende omzet van Verpakkingen in Midden en Zuid Amerika zijn hiervan de belangrijkste oorzaken. De toenemende omzet in combinatie met een verbetering van de brutomarge en lagere bedrijfskosten hebben tot een toename van het bedrijfsresultaat geleid van € 0,2 miljoen negatief in 2008/2009 tot € 1,3 miljoen positief in 2009/2010.

Positieve ontwikkelingen in Bouw & Constructie

Na een jarenlange daling stabiliseerde de huizenmarkt in de Verenigde Staten enigszins, maar van structureel herstel was nog nauwelijks sprake. Desondanks zag Holland Colours een duidelijk toenemende omzet in de markt voor Bouw & Constructie. Zowel bestaande als nieuwe klanten droegen bij aan deze stijging.



Aantal nieuwbouwwoningen in de Verenigde Staten, in duizenden per jaar

Stijgende omzet in Verpakkingen

De omzet in Verpakkingen steeg door toenemende verkopen in Midden en Zuid Amerika. In de Verenigde Staten was sprake van een nagenoeg gelijkblijvende omzet. Net als in Europa is er in deze markt sprake van sterke concurrentie en bezuinigingen op het gebruik van kleuren in PET-verpakkingen.

Omzet Siliconen & Elastomeren stabiel

De totale omzet in Siliconen & Elastomeren was nagenoeg gelijk aan die van het vorige boekjaar. De effecten van de economische crisis in de sector Bouw & Constructie bleven nog voelbaar binnen het segment Siliconen Kitten waar de omzet enigszins daalde. Echter deze daling werd goedgemaakt door een stijging van de omzet in de productlijn Liquid Silicone Rubber en overige Elastomeren toepassingen.

Productiecapaciteit en efficiency in de Verenigde Staten

De productiecapaciteit in de Verenigde Staten is in maart 2009 aangepast aan het door de recessie lagere activiteitsniveau. Een wijziging in het ploegensysteem was noodzakelijk om efficiënt te kunnen blijven produceren. In de loop van het boekjaar is de productiecapaciteit geleidelijk verhoogd om aan de toenemende vraag naar producten te kunnen voldoen. Deze verhoging is mede door de toegenomen efficiency zonder veel problemen gerealiseerd. Onder andere als gevolg van de gedefinieerde Lean verbeterprojecten zijn productierendementen verhoogd, is de hoeveelheid afval verminderd en is het hergebruik van afval toegenomen. De toegenomen efficiency verklaart voor een deel de verbetering van de brutomarge.

Azië

Kerncijfers (€ miljoen)	09/10	08/09	Vershil
Omzet	5,6	5,3	+ 6 %
Bedrijfsresultaat	1,0	0,8	+ 25 %
Investeringen	0,1	0,1	- 19 %
Afschrijvingen	0,2	0,1	+ 43 %
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	88	91	- 3 %

De divisie Azië heeft relatief weinig last ondervonden van de wereldwijde recessie. De omzet steeg met 4% van USD 7,5 miljoen tot USD 7,8 miljoen. Door koerseffecten

steeg de omzet in euro's met 6% van € 5,3 miljoen tot € 5,6 miljoen. Hoewel de procentuele stijging in USD wat minder was dan vorig jaar (11%), waren de onderliggende ontwikkelingen gunstig. De lagere handelsomzet werd namelijk meer dan gecompenseerd door een hogere omzet van eigen producten met een hogere brutomarge. De hogere omzet en de hogere brutomarge hebben samen met een goede beheersing van kosten geleid tot een toename van het bedrijfsresultaat van € 0,8 miljoen naar € 1,0 miljoen.

Omzet groeit in vrijwel 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. Ondanks de daling van de handelsomzet bleef de omzet in Specialties in totaal nagenoeg gelijk. De omzet in de markt voor Bouw & Constructie lag traditioneel op een zeer laag niveau, maar nam desondanks fors toe. De omzet in Verpakkingen liet een sterke stijging zien door goede ontwikkelingen in Indonesië, Vietnam en China. De omzet in Siliconen & Elastomeren bleef dit jaar, vooral door afgenomen verkopen van Siliconen Kitten in China, achter bij vorig boekjaar.

Uitbreiding van productievestiging in Indonesië

In september 2009 is de nieuw gebouwde fabriekshal feestelijk geopend en in gebruik genomen. Met deze uitbreiding wordt het mogelijk om een aantal nieuwe productielijnen te plaatsen. Hiermee is de basis gelegd voor verdere groei van de omzet in deze regio in de nabije toekomst.

Productievestiging in China is winstgevend

De in 2007 geopende productievestiging in China is dit jaar verder gegroeid en is daarmee winstgevend geworden. De lokale productie is dit jaar verder uitgebreid, waardoor sneller op de vragen uit de markt kon worden gereageerd. Door een uitbreiding van het verkoopteam is ook het marktbereik vergroot. Kwam de stijging van de omzet de laatste jaren vooral vanuit de markt voor Siliconen & Elastomeren, dit jaar was de Verpakkingmarkt de drijver van de groei. Mede hierdoor kon de brutomarge verbeteren, zowel in absolute als in relatieve zin. Ook in China wordt ingezet op verdere groei.

Medewerkers

Stroomlijnen van de organisatie

Als gevolg van de bijzondere wereldwijde marktomstandigheden zag Holland Colours zich in maart 2009 genoodzaakt de organisaties in Nederland, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten aan te passen aan het lagere activiteitsniveau. Hierdoor zijn 60 arbeidsplaatsen komen te vervallen. Vanaf het begin van het boekjaar is aandacht besteed aan het herverdelen van de werkzaamheden om te komen tot een kleinere maar efficiënt werkende

organisatie. De ontwikkeling van vaardigheden en het verbeteren van prestaties van medewerkers is een belangrijk aandachtspunt gebleven.

Organisatie

Aan het einde van het boekjaar werkten er bij Holland Colours 376 medewerkers (FTE) ten opzichte van 409 medewerkers (FTE) een jaar geleden. Het gemiddeld aantal medewerkers is gedurende het boekjaar gedaald van 433 (FTE) naar 393 (FTE). De geografische spreiding van de medewerkers ziet er als volgt uit:

Eigen medewerkers	ultimo 09/10	ultimo 08/09
Nederland	125	139
Hongarije	75	75
Verenigd Koninkrijk	6	10
Verenigde Staten	71	82
Canada	4	4
Mexico	7	8
Indonesië	76	81
China	12	10
Totaal	376	409

De gemiddelde leeftijd van de medewerkers nam toe van 39,1 jaar tot 39,2 jaar. Het ziekteverzuim nam af, van 2,3% tot 1,4%.

Man-/vrouwverdeling	vrouw	man
Leidinggevende medewerkers	7	17
Overige medewerkers	95	257

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 er op 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 drie, ten opzichte van zeven vorig jaar. De incidenten betroffen een lichte verbranding, een verstuiking en een snijwond. Om soortgelijke ongevallen te voorkomen in de toekomst zijn verschillende leuningen geïmplementeerd en werkinstructies aangepast. De ongevallen leidden tot 10 dagen verzuim (2008/2009: 120).

Als maatstaf voor het meten van de veiligheidsprestatie gebruikt Holland Colours de Lost Time Injury Rate (LTIR) methode. Deze internationaal gehanteerde methode geeft een verhouding tussen het aantal ongevallen en het aantal gewerkte uren. De LTIR over 2009/2010 kwam

uit op vier (outstanding) ten opzichte van acht (goed) vorig jaar. De onderstaande tabel biedt de interpretatie van deze gegevens.

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

Arbeidsvoorwaarden en opleidingen

Medewerkers spelen een zeer 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 opstellen en trainen van werkinstructies en door het aanbieden van gerichte opleidingen. 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 die gebaseerd is op het resultaat van de Groep en van het resultaat van de specifieke werkmaatschappij waar de medewerker deel van uitmaakt. De resultaten van de Groep over het boekjaar 2009/2010 zijn onvoldoende om tot een winstuitkering te komen.

Medewerker-aandeelhouderschap

Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die 46,49% van de aandelen Holland Colours NV in handen heeft. De medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments kopen of verkopen kort na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers van Holland Colours NV. Voor zover er een winstdeling van toepassing is wordt deze gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd. Momenteel hebben de medewerkers ruim 20% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Duurzaamheid neemt een belangrijke plaats in binnen het bedrijfsmodel van Holland Colours. Dit komt tot uitdrukking in de kwaliteit van de bedrijfsvoering, productieprocessen en producteigenschappen. Al in het vroegste stadium van productontwikkeling wordt aan deze aspecten aandacht besteed. Daarnaast komt het tot uiting in de omgang met het milieu en voor het overige heeft dit beleid betrekking op tal van aspecten van sociale en maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Zorg voor het milieu

Holland Colours spant zich voortdurend in om de milieu-belasting 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. Als de beschikbare technologieën het op economische verantwoorde wijze mogelijk maken, 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 milieu (KAM) functionarissen werkzaam. Zij houden de gang van zaken op deze locaties in de gaten en werken aan continue verbetering.

Maatschappelijk betrokken

Holland Colours voelt zich voor meer verantwoordelijk dan goed werkgeverschap en verantwoord milieubeheer. In alle landen waar Holland Colours actief is, wordt deelgenomen aan projecten op het gebied van gezondheidszorg, zorg voor gehandicapten, studiebegeleiding en welzijn.

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 prijselasticiteit. 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 er voor 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 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 Divisiel directeurs 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, vaak met een R&D of commerciële achtergrond. Het beheersen van dit risico is een belangrijk aandachtsgebied 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 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 over het algemeen gebaseerd op een door de bank bepaalde basisrente 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 het verslagjaar is gestart met het opstellen van een risicoregister, een systeem waarin risico's en beheersingsmaatregelen op gestructureerde wijze worden vastgelegd. Het afgelopen jaar zijn er bij de vestigingen in de Verenigde Staten, Nederland en Hongarije 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.

Alle directeuren en controllers van werkmaatschappijen tekenen tweemaal per jaar een verklaring van naleving inzake de financiële rapportage / interne controle.

Alle financiële voorschriften zijn opgenomen in de Holland Colours Accounting Manual. De directies en controllers van de werkmaatschappijen verklaren in de "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 verzekeraar 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.

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 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.

Tot vorig jaar werd, als onderdeel van het dividendbeleid, naar een rentedekkingsfactor van minimaal drie gestreefd. Nu de banken niet meer de rentedekkingsfactor maar de Total Debt / EBITDA ratio hanteren bij het beoordelen van financieringsmogelijkheden heeft Holland Colours besloten om deze ratio, in plaats van de rentedekkingsfactor, onderdeel te laten uitmaken van het dividendbeleid.

Dividendvoorstel

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 1,34 positief ten opzichte van € 0,72 negatief vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal, in lijn met het dividendbeleid, worden voorgesteld om een dividend van € 0,50 per aandeel uit te keren, in contanten (2008/2009: € 0,00). Bij het voorgestelde dividend is rekening gehouden met de onzekere economische vooruitzichten en de voorzichtige houding van banken.

Vooruitzichten voor het jaar 2010/2011

Naar verwachting zal het economisch klimaat in 2010/2011 onzeker blijven, vooral voor wat betreft de ontwikkelingen in de woningmarkten in Europa en de Verenigde Staten. De orderportefeuille is bij aanvang van het boekjaar weliswaar hoger dan het relatief lage niveau van een jaar geleden maar het is nog te vroeg om daaruit conclusies te trekken voor het hele boekjaar.

De huizenmarkten in Europa en de Verenigde Staten zullen 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 in vergelijking met het lage niveau van 2009/2010.

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 HTV.

De acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering zullen onverminderd worden voortgezet waarbij de omzetontwikkeling nauwlettend in de gaten gehouden zal worden.

Per 1 april 2010 bedraagt het aantal medewerkers 376 (op fulltime basis). Naar verwachting zal dit aantal in de loop van het boekjaar licht toenemen als gevolg van een hoger activiteitsniveau.

De investeringen zullen ook in 2010/2011 onder het niveau van de afschrijvingen liggen en worden naar verwachting volledig uit de cash flow gefinancierd. Het beleid van de onderneming is er op gericht om in het komende boekjaar ruimschoots binnen de bankconvenanten te blijven en de condities van de financieringsovereenkomsten te verbeteren.

Onvoorziene gebeurtenissen buiten beschouwing gelaten, wordt over het eerste halfjaar van 2010/2011 een duidelijke stijging van de omzet en een meer dan evenredige stijging van het resultaat verwacht. Vanwege de onzekere economische ontwikkelingen doet Holland Colours geen uitspraken over het gehele boekjaar 2010/2011.

Holland Colours NV, 1 juni 2010

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 13.

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de belangrijkste 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 27 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 aandeelhoudersvergadering van juli 2009 heeft machtiging verleend aan de Directie om voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 6 januari 2011, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit besluiten te nemen tot de uitgifte van gewone aandelen en besluiten te nemen tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van houders van gewone aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen met dien verstande dat deze bevoegdheid beperkt is tot een nominaal bedrag aan aandelen dat gelijk is aan 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap op het moment van uitgifte, en een additionele 10% van het geplaatste aandelenkapitaal op het moment van uitgifte, indien de uitgifte geschiedt in het kader van een fusie of overname.

Tevens heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Directie gemachtigd om, anders dan om niet en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit, 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 aftreden 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 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

Holland Colours streeft werknemersparticipatie na om de betrokkenheid te vergroten en de belangen van medewerkers en aandeelhouders in balans te houden. 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; haar aandelenpositie in Holland Pigments BV is in het afgelopen boekjaar teruggebracht naar nihil.

Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2010 de volgende belangen, die worden gehouden als lange termijn investering:

In Holland Colours NV

	31 maart 2010	31 maart 2009
Commissarissen	0,00 %	0,00 %
Via Finis Invest BV	8,14 %	6,28 %
Directie	0,00 %	0,00 %

In Holland Pigments BV

	31 maart 2010	31 maart 2009
Commissarissen	2,38 %	0,00 %
Via Finis Invest BV	0,00 %	8,07 %
Directie	11,70 %	10,94 %

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 2010

Nevenfuncties:

Lid RvC Polynorm NV



J.W. de Heer (1961)

Nederlandse nationaliteit

Managing Director Victron Thailand

In functie sinds 2010; huidige zittingsperiode tot 2014

Benoemd op voordracht van Holland Pigments BV

Nevenfuncties:

Voorzitter 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



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



Bestuurlijke gegevens

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

Vlnr:

Jeroen Straathof
Tineke Veldhuis
Bernard van Schaik

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

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 arbeidsomstandigheden, de invoering van het ERP systeem en de ontwikkelingen op het gebied van Corporate Governance. Daarnaast is veelvuldig gesproken over de aandeelhoudersstructuur en de verhouding tussen kapitaalbreng en zeggenschap in de onderneming. Uiteindelijk heeft dit geleid tot een voorstel tot statutenwijziging waarin de intrekking van het prioriteitsaandeel centraal stond. De Raad van Commissarissen is van mening dat een structuur zonder prioriteitsaandeel beter past in het huidige Corporate Governance klimaat in Nederland. De strategie van de onderneming is eveneens meerdere keren aan de orde geweest. Eén van de vergaderingen is gehouden bij de vestiging in de Verenigde Staten waarbij een bedrijfsbezoek en een nadere kennismaking met de leden van het management onderdeel uitmaakte van het programma.

Een turbulent jaar

Het boekjaar 2009/2010 was in meerdere opzichten een bijzonder en bewogen jaar. Door de slechte resultaten als gevolg van de wereldwijde economische crisis was het boekjaar 2008/2009, voor het eerst sinds lange tijd, afgesloten met een verlies.

De eerste helft van het boekjaar 2009/2010 stond daardoor in het teken van maatregelen die nodig waren om de recessie op korte termijn het hoofd te bieden. Naast kostenbesparingen en de beheersing van werkkapitaal was de financiering van de onderneming een belangrijk aandachtspunt. Vele gesprekken met de externe financiers waren nodig om tot nieuwe afspraken te komen over de continuering van de financiering. Tussen de verschillende reguliere vergaderingen in heeft de Raad meerdere malen telefonisch overleg gevoerd met de Directie over al deze belangrijke onderwerpen. In de loop van het boekjaar is er meer aandacht geschonken aan de effecten van de crisis op de langere termijn. Bekeken is in hoeverre de strategie van de onderneming aangepast moet worden aan de door de crisis veranderde omstandigheden. Het versnellen van innovatie speelt hierbij een belangrijke rol.

Risicomanagement

Tijdens de vergadering van april 2010 is de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controle-systemen 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 één commissaris afwezig was, 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.

Samenstelling en taakverdeling

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 juli 2009 is de heer Zegger benoemd voor een tweede zittingsperiode van vier jaar. Met de wijziging van de statuten welke is goedgekeurd tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 1 april 2010 heeft Holland Pigments BV het recht verkregen om een commissaris te benoemen bij Holland Colours NV. Tijdens dezelfde aandeelhoudersvergadering is de heer J.W. de Heer namens Holland Pigments BV benoemd als vierde commissaris. In 2010 eindigt de eerste zittingsperiode van de heer N.H. Gerardu. In de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 5 juli 2010 zal de heer Gerardu voor herbenoeming worden voorgedragen.

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 voorzitter van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP), de stichting die ongeveer driekwart van de aandelen van Holland Pigments BV in handen heeft en tevens bestuurder is bij deze vennootschap. Holland Pigments heeft een belang van 46,49% in Holland Colours NV. Gezien de reguliere 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 uitgevoerd.

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 bedrijfsresultaat, een uitkering van maximaal twee maandsalarissen 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 geen variabele beloning toegekend. Details van de bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen zijn te vinden in toelichting 27 van de jaarrekening

Jaarverslag en dividendvoorstel

Het jaarverslag van de onderneming dat wij hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2009/2010. 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 1 juni 2010 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 € 0,50 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.

Tenslotte

In het boekjaar 2009/2010 heeft Holland Colours zich moeten aanpassen aan de veranderde omstandigheden in de markt, waardoor ook dit jaar de ondernemingsdoelstellingen niet konden worden gerealiseerd. Met de aangepaste strategie zet Holland Colours in op winstgevende groei en verbetering van het rendement. Door innovatie te versnellen en nog efficiënter te werken kunnen de doelstellingen worden bereikt.

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, 1 juni 2010

De Raad van Commissarissen

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

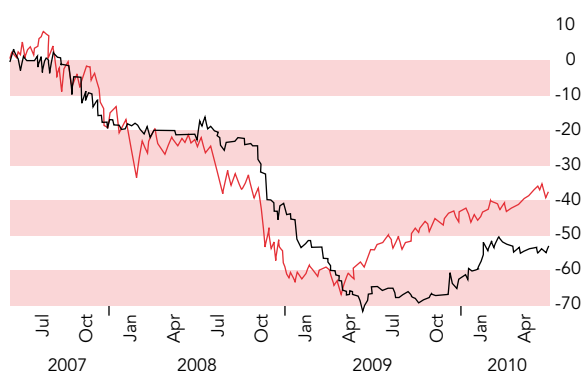
Het aandeel Holland Colours

Investor Relations

Holland Colours wil open communiceren met haar aandeelhouders en andere stakeholders. 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 juli 2007

— = Holland Colours — = Ams Small Cap Index

Aantal uitstaande aandelen constant

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het jaar gelijk gebleven.

Aan de NYSE Euronext Amsterdam verhandelde aandelen	457.632
Holland Pigments BV	400.000
Aandelen op naam	2.718
Stichting Prioriteit	1
Totaal	860.351

Op 1 april 2010 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de nieuwe statuten van Holland Colours NV goedgekeurd. De wijziging van de statuten leidt tot intrekking van het prioriteitsaandeel.

Stichting Prioriteit

Holland Colours had tot voor kort een beschermingsconstructie in de vorm van een prioriteitsaandeel waaraan bepaalde rechten waren toegekend. Het prioriteitsaandeel was in handen van "Stichting Prioriteit Holland Colours". Als gevolg van de statutenwijziging van 1 april 2010 zal de Stichting Prioriteit worden opgeheven. Een verdere toelichting vindt u in het verslag van de Stichting Prioriteit op pagina 71.

Substantiële belangen

Per 1 juni 2010 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 uitgaande instellingen volgens de Wet Financieel Toezicht.

Meldingen	%	Bron	Datum
ASZ Holding BV	6,74%	Wft	01-11-2006
Janivo Beleggingen BV	5,08%	Wft	01-11-2006
Monolith Investment Management BV	8,15%	Wft	19-02-2010
OtterBrabant Beheer BV	11,61%	Wft	01-11-2006
P. Schoemaker	6,30%	Wft	23-03-2007
Via Finis Invest BV	8,14%	Intern	19-02-2010
Holland Pigments BV	46,49%	Intern	04-02-2010

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

De aandelen van Holland Pigments BV zijn voor ongeveer driekwart in handen van Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en voor de rest in handen van de (oud-)medewerkers van de Holland Colours Groep. Directeur van Holland Pigments BV is mevrouw A.A. Eikelenboom-de Groot.

Het Bestuur van Stichting AAHP bestaat uit:

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

Publicaties

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

28 mei 2009

Holland Colours NV jaarbericht 2008/2009

Omzet en resultaat onder druk, slecht tweede halfjaar door economische crisis

6 juli 2009

Holland Colours NV bereikt overeenstemming over financiering

23 juli 2009

Holland Colours NV tussentijds bericht

30 oktober 2009

Holland Colours NV halfjaarbericht 2009/2010

Positief nettoresultaat bij achterblijvende omzet

6 januari 2010

Voorstel tot intrekking prioriteitsaandeel

8 februari 2010

Holland Colours realiseert hogere omzet in derde kwartaal

2 april 2010

Aandeelhouders Holland Colours akkoord met intrekking prioriteitsaandeel

1 juni 2010

Holland Colours NV Jaarbericht 2009/2010

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

Belangrijke data

5 juli 2010

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

7 juli 2010

Notering ex-dividend

9 juli 2010

Record date (na beurs)

16 juli 2010

Betaalbaarstelling dividend

5 augustus 2010

Tussentijds bericht (na beurs)

4 november 2010

Publicatie halfjaarcijfers 2010/2011 (na beurs)

Jaarrekening 2009/2010

Jaarrekening 2009/2010 Holland Colours NV

Inhoudsopgave Jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	28
Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	29
Geconsolideerde balans	30
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	31
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	32
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	33
1. Algemene informatie	33
2. Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening	33
3. Financieel risicobeheer	38
4. Kasstroomoverzicht	41
5. Informatie per segment	42
6. Personeelskosten	43
7. Bijzondere kosten	43
8. Overige bedrijfskosten	43
9. Financieringsbaten en –lasten	43
10. Belastingen	44
11. Immateriële vaste activa	45
12. Materiële vaste activa	46
13. Latente belastingvorderingen en –verplichtingen	47
14. Overige langlopende vorderingen	48
15. Voorraden	48
16. Handels- en overige vorderingen	48
17. Liquide middelen	49
18. Aandelenkapitaal	49
19. Benoemde reserves	50
20. Winst per aandeel	50
21. Minderheidsbelang	50
22. Leningen	51
23. Personeelsvoorzieningen	54
24. Afgeleide financiële instrumenten	55
25. Handels- en overige schulden	55
Overige informatie	56
26. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	56
27. Bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen	56
28. Verbonden partijen	58
29. Overige informatie	58

Vennootschappelijke Jaarrekening	59
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	60
30. Algemene informatie	60
31. Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	60
32. Financiële vaste activa	60
33. Immateriële vaste activa	61
34. Materiële vaste activa	62
35. Financiële vaste activa	63
36. Eigen vermogen	64
37. Leningen	65
38. Personeelsvoorzieningen	66
39. Afgeleide financiële instrumenten	67
40. Personeel	67
41. Accountantskosten	67
42. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	68
Overige gegevens	69
Accountantsverklaring	70
Rapport Stichting Prioriteit Holland Colours	71

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2010

In duizenden euro's	toelichting	01 april 09 / 31 maart 10	01 april 08 / 31 maart 09
Netto-omzet		51.037	53.337
Grondstoffen en directe verkoopkosten		26.750	28.384
Mutaties gereed product		96	362
Bruto bedrijfsresultaat		24.191	24.591
Personeelskosten	6	10.944	12.471
Bijzondere kosten	7	-	920
Amortisatie	11	352	336
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	12	2.240	2.760
Overige bedrijfskosten	8	7.957	8.734
Som der bedrijfslasten		21.493	25.221
Bedrijfsresultaat		2.698	(630)
Financieringsbatens		11	8
Financieringslasten		(923)	(921)
Netto financieringslasten	9	(912)	(913)
Resultaat voor belastingen		1.786	(1.543)
Belastingen	10	(632)	922
Nettoresultaat		1.154	(621)
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		1.156	(623)
Minderheidsbelang	21	(2)	2
		1.154	(621)
Winst per aandeel in Euro			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	20	860.351	860.351
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd)		1,34	(0,72)

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 69 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2010

In duizenden euro's	toelichting	01 april 09 / 31 maart 10	01 april 08 / 31 maart 09
Nettoresultaat		1.154	(621)
Niet-gerealiseerde resultaten			
Nettowaardestijging op afdekking netto-investering		25	(106)
Nettowaardestijging op kasstroomafdekking		74	(164)
Effect uitgestelde winstbelasting		(19)	41
		55	(123)
Totaal afdekkingsreserve	19	80	(229)
Koersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten	19	110	734
Minderheidsbelang		1	9
Totaal koersverschillen		111	743
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		191	514
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		1.345	(107)
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		1.346	(118)
Minderheidsbelang	21	(1)	11
		1.345	(107)

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 69 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2010	31 maart 2009
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa	11	562	751
Materiële vaste activa	12	17.318	19.365
Latente belastingvorderingen	13	1.927	1.491 *
Overige langlopende vorderingen	14	185	331
		19.992	21.938
Vlottende Activa			
Voorraden	15	7.266	7.661
Handels- en overige vorderingen	16	10.321	8.092
Belastingvorderingen		36	1.014 *
Liquide middelen	17	1.614	1.757
		19.237	18.524
Totaal activa		39.229	40.462
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	18	1.953	1.953
Agioreserve		1.219	1.219
Benoemde reserves	19	(2.138)	(2.370)
Ingehouden winsten		18.898	17.784
		19.932	18.586
Minderheidsbelang	21	54	55
Eigen vermogen		19.986	18.641
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	22	3.582	784
Personeelsvoorzieningen	23	1.254	1.311 *
Latente belastingverplichtingen	13	50	136
Afgeleide financiële instrumenten	24	178	273
		5.064	2.504
Kortlopende verplichtingen			
Kredietinstellingen	22	4.899	11.599 *
Aflossingsverplichting langlopende schulden	22	1.904	141 *
Handels- en overige schulden	25	6.955	7.156
Belastingverplichtingen		300	305 *
Personeelsvoorzieningen	23	121	116 *
		14.179	19.317
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		39.229	40.462

*) Als gevolg van reclassificaties komen sommige van de hier gepresenteerde cijfers niet overeen met de jaarrekening over het boekjaar 2008/2009, zie hiervoor ook toelichting 2.

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 69 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2010

In duizenden euro's	Aandelen kapitaal	Agio	Reserve omre- kenings- verschillen	Afdek- kings- reserve	Reserve imma- terieele activa	Inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 april 2008	1.953	1.219	(3.016)	(55)	230	19.233	19.564	44	19.608
Winst over het boekjaar 2008/2009	-	-	-	-	-	(623)	(623)	2	(621)
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	734	(229)	(34)	34	505	9	514
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	734	(229)	(34)	(589)	(118)	11	(107)
Dividend 2007/2008	-	-	-	-	-	(860)	(860)	-	(860)
Stand per 31 maart 2009	1.953	1.219	(2.282)	(284)	196	17.784	18.586	55	18.641
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

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 69 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2010

In duizenden euro's	toelichting	01 april 09 / 31 maart 10	01 april 08 / 31 maart 09
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		2.698	(630)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa	11	352	336
Afschrijvingen materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	12	2.240	2.760
Waarde mutatie afgeleide financiële instrumenten	24	(95)	171
Koersverschillen		275	553
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal		5.470	3.190
Mutatie voorraden		395	2.357
Mutatie vorderingen		(2.083)	2.555
Mutatie kortlopende schulden (excl. kredietinstellingen en aflossingsverplichtingen)		(196)	(748)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		3.586	7.354
Betaalde winstbelasting		(181)	(686)
Ontvangen interest		11	8
Betaalde interest		(923)	(921)
Kasstroom uit operationele activiteiten		2.493	5.755
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen		81	-
Investerings in immateriële vaste activa	11	(162)	(143)
Aankoop materiële vaste activa	12	(329)	(1.080)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(410)	(1.223)
Kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten		2.083	4.532
Financieringsactiviteiten			
Betaald dividend		-	(860)
Opgenomen langlopende financiering		1.127	62
Aflossing langlopende financiering	22	(3.615)	(2.629)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.488)	(3.427)
Mutatie geldmiddelen		(405)	1.105
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		86	(22)
Netto kasstroom		(319)	1.083
Saldo geldmiddelen per 1 april		(2.966)	(4.049)
Saldo geldmiddelen per 31 maart		(3.285)	(2.966)
Netto kasstroom		(319)	1.083

De toelichting op bladzijde 33 tot en met 69 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 1 juni 2010 is de 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 5 juli 2010.

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 bij de opstelling van de jaarrekening

Introductie

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 jaarrekening wordt gepresenteerd in Euro's afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. De 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 op de lokale jaarrekeningen van dochterondernemingen om de waarderingsgrondslagen voor consolidatiedoeleinden in overeenstemming met die van de Vennootschap te brengen.

Door de leiding van de Vennootschap zijn bij het opstellen van de jaarrekening op enkele gebieden schattingen en

veronderstellingen gemaakt, die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen immers afwijken van deze schattingen. De belangrijkste schattingen zijn opgenomen onder de relevante grondslagen 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 betrekking tot de post belastingvorderingen heeft er, als gevolg van gewijzigde inzichten, een reclassificatie plaatsgevonden van de in het boekjaar 2008/2009 gepresenteerde bedragen in deze categorie van € 442 naar latente belasting-vorderingen en -verplichtingen.

Daarnaast wordt met ingang van dit jaar het kortlopende deel van de personeelsvoorzieningen (31 maart 2010 € 121 en 31 maart 2009 € 116) onder kortlopende schulden gepresenteerd. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

De Groep heeft met ingang van 1 april 2009 haar grondslagen voor financiële verslaggeving op het gebied van vaststelling en presentatie van operationele segmenten en de presentatie van de jaarrekening gewijzigd.

Met ingang van 1 april 2009 worden operationele segmenten door de Groep bepaald en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS 8 Operationele segmenten. Voorheen werd onder IAS 14 Gesegmenteerde informatie, onderscheid gemaakt naar geografische en klanten-segmenten. De vereiste segmentering onder IFRS 8 sluit aan op de bestuurlijke - en interne rapportage structuur van de Groep. Omdat deze stelselwijziging alleen van invloed is op aspecten van presentatie en toelichting, heeft deze geen invloed op de winst per aandeel.

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 eigen vermogen die verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouder in het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen, terwijl alle veranderingen in het eigen vermogen worden verwerkt in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Vergelijkende informatie is aangepast, zodat deze ook conform de herziene standaard is. Omdat deze stelselwijzigingen alleen van invloed zijn op aspecten van presentatie en toelichting, heeft deze geen invloed op de winst per aandeel.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties in IFRS die in werking zijn getreden gedurende het boekjaar 2009/2010 en na balansdatum maar voor opmaak van de jaarrekening, hebben geen invloed gehad op deze jaarrekening en zullen naar verwachting geen materiële invloed hebben op de jaarrekening 2010/2011. Zij zijn evenmin vervroegd toegepast.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2009/2010 zijn de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte beslissende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen. Er is sprake van zeggenschap als de Vennootschap, direct of indirect, het financiële of operationele beleid van een onderneming kan bepalen, zodat voordeel uit de activiteiten van die onderneming kan worden behaald.

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

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

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

De deelneming in Japan wordt intergraal geconsolideerd, waarbij het aandeel van derden in het eigen vermogen en het groepsresultaat afzonderlijk wordt vermeld.

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 het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Bij verkoop dan wel beëindiging van een activiteit buiten de eurozone, wordt het betreffende bedrag uit het eigen vermogen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

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 31-maart-10	31-maart-09	Winst-en-verliesrekening 2009/2010	2008/2009
Britse Pond	1,12511	1,07411	1,12615	1,20900
US Dollar	0,74165	0,74957	0,71187	0,70298
Canadese Dollar	0,73153	0,59880	0,64709	0,62967
Mexicaanse Peso	0,06116	0,05376	0,05477	0,06029
Chinese Yuan	0,10871	0,10996	0,10413	0,10195
Japanse Yen	0,00795	0,00763	0,00764	0,00706

Afgeleide financiële instrumenten

Holland Colours maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beperken van rente- en valutarisico'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. De reële waarde van renteswaps is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of zou moeten betalen om de swap op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente. De reële waarde van valutatermijncontracten is de genoteerde marktprijs (termijnkoers) op de balansdatum.

Hedge accounting

Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan kan hedge accounting worden toegepast (IAS 39). Deze specifieke voorwaarden komen erop neer dat er een aantoonbare één-op-één-relatie moet bestaan tussen het risico en het hedge-instrument. In die situatie wordt, gedurende de looptijd van het risico en het hedge-instrument, de winst of het verlies rechtstreeks verwerkt in de 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 eigen vermogen 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 is opgenomen, in de niet-gerealiseerde resultaten totdat de verwachte transactie of vaststaande toezegging zich voordoet.

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 24.

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

Lease-overeenkomsten voor materiële vaste activa, waardoor de Groep vrijwel alle risico's en voordelen die aan het eigendom van een actief verbonden zijn overneemt, worden geclassificeerd als een financiële lease. Financiële lease-overeenkomsten worden op het moment van aangaan van de lease-overeenkomst geactiveerd tegen de reële waarde van de 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 lease-overeenkomst.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden en rentelasten van financiële lease-betalingen. 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 financieringsopbrengsten 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 rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, in welk geval de belasting eveneens in het eigen vermogen en in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten wordt verwerkt.

De over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over het belastbare resultaat, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting. 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 gewone 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.

De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Ontwikkelkosten	5 jaar
Overige immateriële vaste activa	3 – 5 jaar

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

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 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 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

Lease-overeenkomsten 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 voorziening voor uitgestelde belastingverschillen getroffen met behulp van de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van activa en verplichtingen, ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van de desbetreffende posten.

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 voorzover 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 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 van 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 productiekosten 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 aandelen kapitaal 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 buitenlandse dochtermaatschappijen kunnen alle 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.

De pensioenregeling voor de werknemers in Nederland betrof zowel een ouderdomspensioen als een prepensioen. Op basis van IAS 19 werden beide regelingen als een toegezegd-pensioenregeling geclassificeerd. Met ingang van 1 januari 2006 is de prepensioenregeling vervallen en is het ouderdomspensioen gewijzigd, waardoor deze geclassificeerd wordt als een toegezegde-bijdrageregeling. De premies uit hoofde van toegezegde-bijdrageregelingen worden verantwoord als personeelskosten als deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als een actief, indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

Overige personeelsbeloningen

Als gevolg van het vervallen van de prepensioenregeling (inclusief overgangsregeling) voor de werknemers in Nederland, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. 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, welke werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden.

De verplichtingen zijn actuarieel bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 4,8% (2008/2009 4,0%) 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, wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

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.

3. Financieel risicobeheer

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening loopt de Groep liquiditeits-, krediet-, rente- en valutarisico. 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 bepaald de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer, en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valutarisico, renterisico, kredietrisico 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 2009/2010 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 129 (2008/2009: negatief € 6) als gevolg van mutaties in de reële waarde van monetaire activa en verplichtingen. Het eigen vermogen zou € 1.057 lager zijn geweest (2008/2009: negatief € 1.049) waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Op 31 maart 2010 zou, indien het Britse Pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de Euro onder eveneens verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 13 hoger zijn geweest (2008/2009: negatief € 29). Het eigen vermogen zou € 40 lager zijn geweest (2008/2009: negatief € 50).

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2009/2010 € 138 (2008/2009: negatief € 183).

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:

	Omzet		Kosten	
in procenten	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
EUR	51%	42%	62%	52%
USD	32%	30%	32%	33%
GBP	8%	7%	4%	8%
Overige	9%	21%	2%	7%
Totaal	100%	100%	100%	100%

KREDIETRISICO

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 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, € 12.156 (31 maart 2009 € 11.194) geeft de maximale exposure ten aanzien van 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 beheersen van het liquiditeitsrisico is het binnen haar mogelijkheden waarborgen dat voldoende gecommiteerde krediet-faciliteiten beschikbaar zijn om tijdig aan haar verplichtingen te voldoen, zowel in normale als bijzondere situaties.

Door de tegenvallende resultaten in het boekjaar 2008/2009 voldeed Holland Colours aan het einde van dat boekjaar niet aan enkele van de met externe financiers afgesproken convenanten. Hierdoor waren de leningen formeel direct opeisbaar geworden en is in de balans per 31 maart 2009 in totaal € 6.876 aan bankleningen als kortlopend gepresenteerd, zie hiervoor ook toelichting 22. Met de banken werd begin juli 2009 overeenstemming bereikt over de voorwaarden waaronder de financiering werd gecontinueerd. In Nederland, Hongarije en de Verenigde Staten moesten additionele zekerheden worden gesteld. Daarnaast gelden er enkele nieuwe financiële convenanten en zijn de rentetarieven omhoog gegaan. De belangrijkste van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het twaalfmaands-voortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio.

Een verlaging van de *Total Debt / EBITDA* ratio gedurende het boekjaar maakte onderdeel uit van de in juli gemaakte afspraken. Aan het einde van het boekjaar 2009/2010 mocht deze maximaal 3,0 bedragen. Deze ratio bedroeg aan het einde van het boekjaar 2009/2010 2,0 en daarmee is voldaan aan de belangrijkste van de met de banken gemaakte afspraken.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een solvabiliteit die ten minste 40% en minimaal € 16.000 moet bedragen en een *Debt Service Cover Ratio* $\geq 1,0$. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2009/2010.

JAARREKENING

De Groep beschikt op dit moment over € 10.593 (2008/2009 € 11.563) aan kredietfaciliteiten.

De kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken in 2009 en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 4.899 getrokken.

De betaalde provisies en kosten die verband houden met het verlengen van de financiering bedroegen € 74. Deze zijn opgenomen in de financieringslasten.

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

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

2008/2009	Contractuele					
	Boekwaarde	kasstroom	< 1 jaar	1 – 2 jaren	2 – 5 jaren	> 5 jaren
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	925	963	185	778	-	-
Kredietinstellingen	11.599	11.599	11.599	-	-	-
Handels- en overige schulden	7.156	7.156	7.156	-	-	-
Totaal	19.680	19.718	18.940	778	-	-

Op basis van de in de jaarrekening vermelde boekwaarden zal per 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 van de Groep komt voort uit langlopende leningen 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:

• Interest rate swap t/m juni 2010	EUR 0,38 miljoen ontvangst variabel: betaling 2,86% vast
• Interest rate swap t/m oktober 2012	EUR 1,10 miljoen ontvangst variabel: betaling 4,58% vast
• Interest rate swap t/m oktober 2017	USD 1,55 miljoen ontvangst variabel: betaling 5,13% vast

Op 31 maart 2010 zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de Euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het nettoresultaat € 51 lager (2008/2009: € 33 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 2010		31 maart 2009	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa				
Handels- en overige vorderingen	10.321	10.321	8.092	8.092
Liquide middelen	1.614	1.614	1.757	1.757
	11.935	11.935	9.849	9.849
Tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen				
Renteswaps waarop hedge accounting wordt toegepast	(178)	(178)	(273)	(273)
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde verplichtingen				
Bankleningen	(4.702)	(4.708)	-	-
Financiële leaseverplichtingen	(784)	(794)	(925)	(964)
Kredietinstellingen	(4.899)	(4.899)	(11.599)	(11.599)
Handels- en overige schulden	(6.955)	(6.955)	(7.156)	(7.156)
	(17.340)	(17.356)	(19.680)	(19.719)

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 2009/2010 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 2009/2010

	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	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)
Belastingen	-	-	-	-	(632)
Nettoresultaat	-	-	-	-	1.154
Activa	19.087	12.693	4.352	3.097	39.229
Verplichtingen	9.086	3.146	1.453	5.558	19.243
Totaal investeringen	171	22	120	178	491
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	196	88	90	19	393

Segmenten 2008/2009

	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Totaal
Omzet	33.025	15.048	5.264	-	53.337
Transacties met andere segmenten	512	158	148	-	818
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	33.537	15.206	5.412	-	54.155
Afschrijvingskosten en amortisaties	1.537	637	127	601	2.902
Bedrijfsresultaat	(1.039)	(212)	779	(158)	(630)
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(913)
Belastingen	-	-	-	-	922
Nettoresultaat	-	-	-	-	(621)
Activa	20.016	11.742	4.324	4.380	40.462
Verplichtingen	8.898	2.969	1.063	8.762	21.692
Totaal investeringen	718	129	149	227	1.223
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	220	98	94	21	433

6. Personeelskosten

Het totaal bedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

	01 april 09/31 maart 10	01 april 08/31 maart 09
Lonen en salarissen	9.304	10.400
Sociale lasten	1.238	1.414
Pensioenkosten	402	657
Personeelskosten	10.944	12.471

De pensioenkosten betreffen toegezegde-bijdrageregelingen (zie toelichting 23). De beloning van Directie en Commissarissen wordt vermeld onder Overige informatie (zie toelichting 27).

Van de personeelskosten is in totaal € 122 geactiveerd (2008/2009: € 118), zie ook toelichting 11 en 12.

In het boekjaar 2009/2010 bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 393 (2008/2009: 433)

7. Bijzondere kosten

De bijzondere kosten in 2008/2009 hadden voornamelijk betrekking op afvloeiingskosten in verband met de in dat boekjaar doorgevoerde reductie van het aantal personeelsleden van de Groep. De hiervoor getroffen reservering was opgenomen onder de handels- en overige schulden per 31 maart 2009.

8. Overige bedrijfskosten

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2009/2010 negatief € 138 (2008/2009: negatief € 183). Er zijn geen bedragen geboekt inzake ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep is in het boekjaar 2009/2010 € 100 aan overheidssubsidies verantwoord. In het boekjaar 2008/2009 bedroeg dit € 38.

9. Financieringsbaten en -lasten

	01 april 09/31 maart 10	01 april 08/31 maart 09
Rentebaten	11	8
Rentelasten	(849)	(921)
Overige financieringskosten	(74)	-
Netto financieringslasten	(912)	(913)

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

10. Belastingen

	01 april 09/31 maart 10	01 april 08/31 maart 09
Verschuldigde winstbelastingen		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar	1.068	275
Gebruik compensabele verliezen	30	-
Overige belastingen	106	-
Correcties van voorgaande jaren	30	(845)
	1.234	(570)
Uitgestelde winstbelasting		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	(602)	(352)
	(602)	(352)
Totale winstbelasting in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	632	(922)

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 35,4%, in het boekjaar 2008/2009 bedroeg deze negatief 57,3%. De belastingdruk wordt beïnvloed door het aandeel dat de verschillende landen hebben in het totale resultaat vóór belasting.

Per 31 maart 2010 is geen uitgestelde belastingverplichting (31 maart 2009 nihil) opgenomen voor belastingen die eventueel betaalbaar zijn op de onverdeelde winst van bepaalde dochterondernemingen van de Groep.

in procenten	01 april 09/31 maart 10	01 april 08/31 maart 09
Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven	59,8%	(8,7)%
Mutatie latente belastingvordering	(33,6)%	3,9%
Overige belastingen	5,9%	-
Nagekomen lasten voorgaande jaren	1,7%	(52,5)%
Gebruik verlies compensatie	1,6%	-
Totaal	35,4%	(57,3)%

Op het moment van volledige juridische liquidatie van de vestiging in Brazilië in 2005 ontstond een potentiële vordering op de belastingdienst in Nederland van € 709, inzake het geofferde bedrag voor deze deelneming. Op basis van de onzekerheid ten aanzien van de toekenning van deze vordering is er tot en met het boekjaar 2007/2008 van afgezien deze potentiële vordering te waarderen. Naar het oordeel van het Management zijn er in het boekjaar 2008/2009 voldoende zekerheden ontstaan die het rechtvaardigden om deze vordering in dat boekjaar te waarderen. In het boekjaar 2009/2010 heeft volledige afwikkeling plaatsgevonden van deze post.

De post overige belastingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van € 106, heeft betrekking op een lokale heffing (withholding tax) op de dividendbetaling door de werkmaatschappij in Indonesië aan de Vennootschap.

11. Immateriële vaste activa

	Ontwikkel kosten	Overig	Totaal
Stand per 31 maart 2008			
Aanschafwaarde	660	1.636	2.296
Cumulatieve amortisatie	(430)	(921)	(1.351)
Boekwaarde	230	715	945
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringsen	94	49	143
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(72)	(264)	(336)
Koersverschillen	-	(1)	(1)
Saldo	22	(216)	(194)
Stand per 31 maart 2009			
Aanschafwaarde	754	1.624	2.378
Cumulatieve amortisatie	(502)	(1.125)	(1.627)
Boekwaarde	252	499	751
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringsen	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

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten van de Vennootschap € 750 (2008/2009: € 1.072). Hiervan is € 116 (2008/2009: € 94) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten. Als gevolg van de in het boekjaar 2008/2009 doorgevoerde reorganisatie, heeft er een verschuiving plaatsgevonden van de onderzoek- en ontwikkelactiviteiten naar de Divisies.

De amortisatielasten en bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 352 (2008/2009: € 336) zijn opgenomen onder amortisatie in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Gedurende het verslag jaar heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 inzake 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.

12. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Activa in aanbouw	Totaal
Stand per 31 maart 2008					
Aanschafprijs	19.274	22.842	5.688	447	48.251
Cumulatieve afschrijvingen	(7.457)	(15.611)	(4.551)	(251)	(27.870)
Boekwaarde	11.817	7.231	1.137	196	20.381
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	211	736	238	(105)	1.080
Boekwaarde desinvesteringen en bijzondere waardeverminderingen	(62)	(110)	(22)	-	(194)
Afschrijvingen	(653)	(1.464)	(449)	-	(2.566)
Koersverschillen	627	(13)	51	(1)	664
Saldo	123	(851)	(182)	(106)	(1.016)
Stand per 31 maart 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	(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

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 het boekjaar 2008/2009 heeft het afgenomen activiteitsniveau in de Verenigde Staten geleid tot een buiten-gebruikstelling van een machine. Deze machine is versneld afgeschreven tot nihil, hetgeen heeft geresulteerd in een additionele last van circa € 65.

In de investeringen is een bedrag ad € 6 (2008/2009: € 24) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

Inzake de financiële lease-overeenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 735 (2008/2009: € 856) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleasede gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 22) er zijn geen aanvullende zekerheden verstrekt.

Door werkmaatschappijen is voor een bedrag van maximaal € 11.351 (2008/2009: € 5.760) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië. Daarnaast is pandrecht verleend op machines en installaties en overige bedrijfsmiddelen in Nederland en Hongarije.

13. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

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

	31 maart 2010		31 maart 2009	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	-	-	-	28
Financiële vaste activa	45	48	41	136
Voorraden	102	-	140	-
Overige vorderingen	575	-	549	-
Personeelsbeloningen	320	-	121	-
Overige verplichtingen	77	-	68	-
Verrekenbare verliezen	808	-	600	-
Leningen	-	2	-	-
	1.927	50	1.519	164
Saldering van vorderingen en verplichtingen	-	-	(28)	(28)
Netto latente belastingvordering / -verplichtingen	1.927	50	1.491	136

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 uitgestelde belastingen	01 april 09/31 maart 10	01 april 08/31 maart 09
Stand begin boekjaar	1.355	1.072
Toegevoegd	620	415
Onttrokken	(106)	(144)
Koersverschil	8	12
Stand einde boekjaar	1.877	1.355
Verantwoord in de winst-en-verliesrekening	(602)	(352)
Verantwoord in de niet-gerealiseerde resultaten	(18)	(63)

Per 31 maart 2010 is voor een bedrag van € 62 (31 maart 2009: € 103) aan compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen.

14. 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 27.

15. Voorraden

	31 maart 2010	31 maart 2009
Grondstoffen	3.541	3.970
Gereed product	3.725	3.691
Voorraden	7.266	7.661

In de winst-en-verliesrekening is in de post grondstoffen en directe verkoopkosten een bedrag van € 24.401 (2008/2009: € 25.493) opgenomen voor verbruik van voorraden.

De voorraden van de vestigingen in Nederland en Hongarije (€ 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 2010 € 760 (31 maart 2009: € 1.210).

Het verloop van de voorziening voor incurant is als volgt:

	31 maart 2010	31 maart 2009
Stand begin boekjaar	(1.210)	(1.282)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(265)	(312)
Af: Afboeken ten laste van de voorziening	722	352
Koersverschillen	(7)	32
Stand einde boekjaar	(760)	(1.210)

16. Handels- en overige vorderingen

	31 maart 2010	31 maart 2009
Handelsdebiteuren	8.805	7.057
Te vorderen ter zake van andere belastingen	353	214
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.163	821
Handels- en overige vorderingen	10.321	8.092

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom

	31 maart 2010	31 maart 2009
Niet vervallen	7.338	5.418
Vervallen 0 – 30 dagen	973	953
Vervallen 31 – 60 dagen	345	398
Vervallen 61 dagen en langer	316	517
Voorzieningen	(167)	(229)
Totaal	8.805	7.057

Handelsdebiteuren naar valuta

	31 maart 2010	31 maart 2009
Euro	4.351	3.108
Britse Pond	794	647
US Dollar	2.944	1.855
Overige valuta	883	1.676
Voorziening	(167)	(229)
Totaal	8.805	7.057

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:

	31 maart 2010	31 maart 2009
Stand begin boekjaar	(229)	(138)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(3)	(104)
Af: Afboeken van handelsdebiteuren	67	19
Koersverschillen	(2)	(6)
Stand einde boekjaar	(167)	(229)

De handelsdebiteuren van de vestigingen in Nederland en Hongarije (€ 4.257) dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

17. 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.

18. Aandelenkapitaal

Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Holland Colours NV is groot nominaal € 6.810 verdeeld in 2.999.999 gewone aandelen en een prioriteitsaandeel van nominaal € 2,27 elk, waarvan zijn geplaatst en volgestort 860.350 gewone aandelen én het prioriteitsaandeel. Totaal geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 1.953. In 2009/2010 en 2008/2009 is het totaal geplaatst 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 zal leiden 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.

19. Benoemde reserves

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Reserve immateriële activa	Totaal
Stand per 1 april 2008	(3.016)	(55)	230	(2.841)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(229)	-	(229)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	734	-	-	734
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	(34)	(34)
Stand per 31 maart 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)

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.

Cashflow hedge reserve

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

Wettelijke reserve

In de enkelvoudige jaarrekening wordt voor ontwikkelingskosten een wettelijke reserve gevormd. Deze wordt geboekt via de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen om aansluiting te behouden met de enkelvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

De bovenstaande reserves staan niet vrij ter beschikking aan de aandeelhouders voor uitkering. Negatieve bedragen verminderen de uitkeerbaarheid en positieve bedragen zijn niet uitkeerbaar.

20. Winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 maart 2010 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 1.154 (2008/2009: negatief € 621), en een gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende het boekjaar 2009/2010 heeft uitgestaan van 860.350 én het prioriteitsaandeel. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2009, waardoor er geen verwatering heeft plaatsgevonden.

21. Minderheidsbelang

Dit betreft een minderheidsbelang in de netto-vermogenswaarde per balansdatum van HCA Japan Corporation.

22. Leningen

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Langlopend		
Bankleningen	2.948	-
Financiële leaseverplichtingen	634	784
Totaal	3.582	784
Kortlopend		
Bankleningen	-	6.876
Banksaldi	4.899	4.723
Aflossingverplichting bankleningen	1.754	-
Financiële leaseverplichtingen	150	141
Totaal	6.803	11.740
Totaal leningen	10.385	12.524

De Groep beschikt op dit moment over € 10.593 (2008/2009: € 11.563) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken in 2009 en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 4.899 getrokken. Zie hiervoor ook toelichting 12, 15 en 16.

Door de tegenvallende resultaten in het boekjaar 2008/2009 voldeed Holland Colours aan het einde van dat boekjaar niet aan enkele van de met externe financiers afgesproken convenanten. Hierdoor waren de leningen formeel direct opeisbaar geworden en zijn in de balans per 31 maart 2009 als kortlopend gepresenteerd. Met de banken werd begin juli 2009 overeenstemming bereikt over de voorwaarden waaronder de financiering werd gecontinueerd. In Nederland, Hongarije en de Verenigde Staten moesten additionele zekerheden worden gesteld. Daarnaast gelden er enkele nieuwe financiële convenanten en zijn de rentetarieven omhoog gegaan. 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.

De totale aflossingen van de Groep bedroegen in 2009/2010 € 3.615 (2008/2009 € 2.629). 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.

Een verlaging van de *Total Debt / EBITDA* ratio gedurende het boekjaar maakte onderdeel uit van de in juli gemaakte afspraken. Aan het einde van het boekjaar 2009/2010 mocht deze maximaal 3,0 bedragen. Deze ratio bedroeg aan het einde van het boekjaar 2009/2010 2,0 en daarmee is voldaan aan de belangrijkste van de met de banken gemaakte afspraken.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een solvabiliteit die ten minste 40% en minimaal € 16.000 moet bedragen en een *Debt Service Cover Ratio* $\geq 1,0$. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2009/2010.

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

Ten behoeve van buitenlandse vennootschappen heeft Holland Colours NV voor een bedrag van € 750 (2008/2009 € 1.198) aan garantieverklaringen afgegeven, als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van deze maatschappijen.

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

JAARREKENING

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 11.351 (2008/2009: € 5.760) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië. Daarnaast dienen de machines en installaties en overige bedrijfsmiddelen, voorraden en handelsdebiteuren in Nederland en Hongarije, alsmede de aandelen van Holland Colours Apeldoorn BV 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 2010	31 maart 2009
Tussen één en twee jaar	1.023	-
Tussen twee en vijf jaar	1.517	-
Langer dan vijf jaar	408	-
Totaal	2.948	-

De aflossingsverplichting voor 2010/2011 bedraagt € 1.904 (2009/2010: € 2.355). Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Zes maanden of korter	3.000	-
Tussen zes en twaalf maanden	-	-
Tussen één en vijf jaar	1.702	-
Langer dan vijf jaar	-	-
Totaal	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 4,8% tegenover 4,1% in het boekjaar 2008/2009.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

Rente in %			31 maart 2010
	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>GBP</u>
Leningen van kredietinstellingen	3,7%	3,5%	-

Rente in %			31 maart 2009
	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>GBP</u>
Leningen van kredietinstellingen	3,8%	4,4%	7,3%

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Korter dan één jaar	150	141
Tussen één en vijf jaar	395	494
Vijf jaar en langer	-	-
	<u>545</u>	<u>635</u>
Minus toekomstige interest lasten	<u>(72)</u>	<u>(127)</u>
Totaal	473	508

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 2010	31 maart 2009	31 maart 2010	31 maart 2009
Bankleningen	4.702	-	4.708	-
Financiële lease verplichtingen	784	925	794	964
Totaal	5.486	925	5.502	964

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 4,8% (31 maart 2009: 4,1%).

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

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Euro	3.124	925
US Dollar	2.362	-
Totaal	5.486	925

23. 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 2010 € 827 (31 maart 2009: € 952).

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 196 (31 maart 2009: € 155) en overige toekomstige uitkeringen van € 352 (31 maart 2009: € 320).

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2009/2010 bedragen € 402 (2008/2009: € 657) 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 31 maart 2008	(1.057)	(469)	(1.526)
Toegevoegd	(16)	(24)	(40)
Onttrokken	121	27	148
Koersverschillen	-	(9)	(9)
Stand per 31 maart 2009	(952)	(475)	(1.427)
Toegevoegd	-	(82)	(82)
Onttrokken	125	11	136
Koersverschillen	-	(2)	(2)
Stand per 31 maart 2010	(827)	(548)	(1.375)

Hiervan was kortlopend

per 31 maart 2009	108	8	116
per 31 maart 2010	106	15	121

Deze bedragen zijn verantwoord onder de overige schulden.

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.

24. Afgeleide financiële instrumenten

Per 31 maart 2010 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 waarderingmethoden.

- 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.

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

Gedurende het boekjaar 2009/2010 hebben geen overboekingen plaatsgevonden tussen waarderingen tegen reële waarde in niveau 1 en 2, noch overboekingen naar en uit waarderingen tegen reële waarde in niveau 3.

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

De restant schuld van de leningen waarvoor per 31 maart 2010 renteswaps openstaan, bedragen in totaal € 2.625 (31 maart 2009: € 3.687). Op 31 maart 2010 variëren de vaste rentepercentages tussen de 3,5% en 7,4% (31 maart 2009: 3,3% tot 6,0%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

In de leningen, zie toelichting 22, is een lening opgenomen van USD 1.100, 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 2010 en 31 maart 2009 was er geen sprake van ineffectiviteit.

25. Handels- en overige schulden

	31 maart 2010	31 maart 2009
Handelscrediteuren	4.279	3.247
Te betalen ter zake van andere belastingen	820	549
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	1.856	3.360
Handels- en overige schulden	6.955	7.156

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

OVERIGE INFORMATIE

26. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum bedroegen de investeringsverplichtingen in materiële vaste activa in totaal € 0 (31 maart 2009: € 100).

Inkoopcontracten

De totale verplichtingen vanuit goederen inkoopcontracten bedroegen € 2.742 (31 maart 2009: € 1.697).

Huur en operational lease verplichtingen

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Korter dan één jaar	273	289
Tussen de één en vijf jaar	343	230
Langer dan vijf jaar	7	-
Totaal	623	519

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

27. 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 in Nederland toegekende inflatiecorrectie. Het variabele gedeelte bestaat uit een winstdelingsregeling, die voor alle werknemers in de Groep gelijk is en, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal twee maandsalarissen kan betekenen. Daarvan wordt voor de NV directiefuncties 75% in aandelen Holland Pigments uitgekeerd. Op basis van de resultaten over het boekjaar 2009/2010 wordt er geen winstdeling toegekend.

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

Dit boekjaar is er, net als vorig jaar, geen bonus toegekend.

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 **	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Vaste beloning	239	235	174*	175*	103	-
Pensioenlasten	71	70	31	24	8	-
Variabele beloning	-	-	-	-	-	-
	310	305	205	199	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 in Nederland toegekende inflatiecorrectie.

	2009/2010	2008/2009
Ir. N.H. Gerardu	27	26
Drs. H.H. van der Lof	16	16
Drs. M.H. Zegger	16	16
Mr. J.F. Ariëns	-	4
Drs. E.W.G.M. van Thiel	-	4
Totaal	59	66

De heren Ariëns en Van Thiel zijn beiden afgetreden in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 7 juli 2008. 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.

28. Verbonden Partijen

Ongeveer 47% 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 400.000 (31 maart 2009: 398.100) aandelen Holland Colours NV. Op 31 maart 2010 had de Groep een vordering op Holland Pigments van € 59.

29. Overige informatie

Gebeurtenissen na balansdatum

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 1 april 2010, is door de aandeelhouders van de Vennootschap ingestemd met een voorstel tot wijziging van de statuten. De akte van statutenwijziging is op 9 april jongstleden gepasseerd en heeft geleid tot omzetting van het prioriteitsaandeel in een gewoon aandeel, welke in juni zal worden ingekocht door de onderneming. De Stichting Prioriteit wordt op 5 juli aanstaande opgeheven.

Personeelsaantallen

Gedurende het boekjaar 2009/2010 had de onderneming gemiddeld 393 Fte's in dienst. In 2008/2009 bedroeg dit aantal 433.

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2010

in duizenden euro's	01 april 2009 31 maart 2010	01 april 2008 31 maart 2009
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	1.203	(784)
Overige baten en lasten na belastingen	(49)	163
Nettoresultaat	1.154	(621)

Vennootschappelijke balans

voor voorgestelde winstbestemming

in duizenden euro's	toelichting	31 maart 2010	31 maart 2009
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	33	559	741
Materiële vaste activa	34	2.404	2.656
Financiële vaste activa	35	24.081	24.880 *
		27.044	28.277
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		382	815
Overige vorderingen en overlopende activa		73	351
		455	1.166
Totaal activa		27.499	29.443
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	36	1.953	1.953
Agioreserve	36	1.219	1.219
Wettelijke reserves	36	(2.138)	(2.370)
Resultaat boekjaar		1.154	(621)
Overige reserves	36	17.744	18.405
		19.932	18.586
Langlopende schulden			
Langlopende schulden	37	2.675	784
Personeelsvoorzieningen	38	433	470
Latente belastingverplichtingen		2	-
Afgeleide financiële instrumenten	39	178	252
		3.288	1.506
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen		1.459	6.833
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		1.223	141
Schulden aan groepsmaatschappijen		1.278	860
Te betalen winstbelasting		77	152 *
Overige schulden en overlopende passiva		242	1.365
		4.279	9.351
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		27.499	29.443

*) Als gevolg van reclassificaties komen sommige van de hier gepresenteerde cijfers niet overeen met de jaarrekening over het boekjaar 2008/2009, zie hiervoor ook toelichting 2.

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Grondslagen voor het opstellen van de vennootschappelijke jaarrekening

30. 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.

31. 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.

32. 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 op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

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

33. Immateriële vaste activa

	Ontwikkel- kosten	Overig	Totaal
Situatie per 31 maart 2008			
Aanschafwaarde	660	1.212	1.872
Cumulatieve amortisatie	(429)	(518)	(947)
Boekwaarde	231	694	925
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringsen	94	46	140
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(72)	(252)	(324)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	22	(206)	(184)
Stand per 31 maart 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

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 750 (2008/2009: € 1.072). Hiervan is € 116 (2008/2009: € 94) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening. Als gevolg van de in het boekjaar 2008/2009 doorgevoerde reorganisatie, heeft er een verschuiving plaatsgevonden van de onderzoek- en ontwikkelactiviteiten vanuit de Vennootschap naar de Divisies.

De amortisatielast van € 321 (2008/2009: € 324) is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening. Gedurende het verslag jaar heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 inzake 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.

34. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 31 maart 2008				
Aanschafprijs	3.711	1.428	335	5.474
Cumulatieve afschrijvingen	(1.513)	(890)	(227)	(2.630)
Boekwaarde	2.198	538	108	2.844
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	-	78	9	87
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(146)	(92)	(37)	(275)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(146)	(14)	(28)	(188)
Stand per 31 maart 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

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 € 268 (2008/2009: € 275) is verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

De Vennootschap heeft geen bijzondere waardevermindering verwerkt in het boekjaar 2009/2010.

Inzake de financiële lease-overeenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 735 (2008/2009: € 856) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleasede gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 22).

35. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd

	31 maart 2010	31 maart 2009
Waarde deelnemingen	22.300	22.936
Leningen groepsmaatschappijen	129	522
Overige financiële activa	1.652	1.422
	24.081	24.880

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Stand begin boekjaar	22.936	23.325
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	109	-
- resultaat deelnemingen	1.203	(784)
- gedeclareerde dividenden	(1.317)	(339)
- allocatie personeelsvoorziening naar HCA-BV	(741)	-
- koersverschillen	110	734
Stand einde boekjaar	22.300	22.936

In het verslag jaar is het gedeelte van de personeelsvoorziening, zie toelichting 38, dat betrekking heeft op de werkmaatschappij in Nederland bij deze werkmaatschappij in de balans verantwoord. De waarde van de deelnemingen is hierop aangepast.

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

	31 maart 2010	31 maart 2009
Stand begin boekjaar	522	1.012
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	248	759
- afgelost in het boekjaar	(637)	(1.064)
- koersverschillen	(4)	(185)
Stand einde boekjaar	129	522

De leningen aan groepsmaatschappijen hebben verschillende looptijden. Het bedrag van de leningen met een looptijd van langer dan één jaar bedraagt € 129 (31 maart 2009: € 522). De rentepercentages voor de leningen aan groepsmaatschappijen bedragen tussen de 4,5% en 7,4% (31 maart 2009: 5,0% en 7,4%).

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

	Latente belastingvorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 31 maart 2008	823	360	1.183
Toegevoegd	560	-	560
Aflossing leningen	-	(56)	(56)
Onttrokken	(293)	-	(293)
Omrekeningsverschillen	-	28	28
Stand per 31 maart 2009	1.090	332	1.422
Toegevoegd	724	-	875
Aflossing leningen	-	(144)	(144)
Onttrokken	(347)	-	(498)
Omrekeningsverschillen	-	(3)	(3)
Stand per 31 maart 2010	1.467	185	1.652

36. Eigen vermogen

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans onder toelichting 18.

Het verloop van de reserve koersverschillen, cashflow hedge reserve en overige reserves is als volgt.

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Wettelijke reserve	Totaal
Stand per 31 maart 2008	(3.016)	(55)	230	(2.841)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(229)	-	(229)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	734	-	-	734
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	(34)	(34)
Stand per 31 maart 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)

37. Leningen

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

	31 maart 10	31 maart 09
Langlopend		
Bankleningen	2.040	-
Financiële leaseverplichtingen	635	784
	<u>2.675</u>	<u>784</u>
Kortlopend		
Bankleningen	-	4.328
Banksaldi	1.459	2.505
Aflossingverplichting bankleningen	1.074	-
Financiële leaseverplichtingen	149	141
	<u>2.682</u>	<u>6.974</u>
Totaal leningen	5.357	7.758

De Vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 10.000 (31 maart 2009: € 11.264) waarvoor zekerheden zijn verstrekt. Zie hiervoor ook toelichting 12, 15 en 16.

Door de tegenvallende resultaten in het boekjaar 2008/2009 voldeed Holland Colours aan het einde van dat boekjaar niet aan enkele van de met externe financiers afgesproken convenanten. Hierdoor waren de leningen formeel direct opeisbaar geworden en is in de vennootschappelijke balans per 31 maart 2009 in totaal € 4.328 aan bankleningen als kortlopend gepresenteerd.

Met de banken werd begin juli 2009 overeenstemming bereikt over de voorwaarden waaronder de financiering werd gecontinueerd. In Nederland, Hongarije en de Verenigde Staten moesten additionele zekerheden worden gesteld. Daarnaast gelden er enkele nieuwe financiële convenanten en zijn de rentetarieven omhoog gegaan.

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

- *Total Debt / EBITDA* van de Groep van maximaal 3 per 31 maart 2010
- Een solvabiliteit van de Groep van ten minste 40% en minimaal € 16.000
- *Debt Service Cover Ratio* van de Groep $\geq 1,0$.

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 10	31 maart 09
Tussen één en twee jaar	1.074	-
Tussen twee en vijf jaar	1.336	-
Langer dan vijf jaar	704	-
Totaal	3.114	-

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 10	31 maart 09	31 maart 10	31 maart 09
Bankleningen	3.114	-	3.115	-
Financiële lease verplichtingen	784	925	794	964
Totaal	3.898	925	3.909	964

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

	31 maart 10	31 maart 09
Euro	2.748	925
US Dollar	1.150	-
Totaal	3.898	925

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 4,8% (31 maart 2009: 4,1%). De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

38. Personeelsvoorzieningen

Zoals in de toelichting onder 23 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 2010 € 216 (31 maart 2009: € 254).

In het verslagjaar is het gedeelte van de personeelsvoorziening dat betrekking heeft op de werkmaatschappij in Nederland bij deze werkmaatschappij in de balans verantwoord. De waarde van de deelneming is hierop aangepast. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast. Zie hiervoor ook toelichting 35.

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 29 (31 maart 2009: € 22) en overige toekomstige uitkeringen van € 227 (31 maart 2009: € 234).

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt.

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
Stand per 31 maart 2008	(227)	(276)	(503)
Toegevoegd	(67)	(5)	(72)
Onttrokken	40	25	65
Stand per 31 maart 2009	(254)	(256)	(510)
Toegevoegd	-	(8)	(8)
Onttrokken	38	8	46
Stand per 31 maart 2010	(216)	(256)	(472)

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

per 31 maart 2009	33	7	40
per 31 maart 2010	32	7	39

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.

39. Afgeleide financiële instrumenten

	31 maart 2010		31 maart 2009	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	178	-	252
Totaal financiële instrumenten	-	178	-	252

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

Het restant van de leningen waarvoor per 31 maart 2010 renteswaps openstaan, bedraagt in totaal € 2.625 (31 maart 2009: € 3.687). Op 31 maart 2010 variëren de vaste rentepercentages tussen de 3,5% en 7,4% (31 maart 2009: 3,3% tot 6,0%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

40. Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het verslagjaar 19 Fte's. In 2008/2009 bedroeg dit aantal 21 Fte's.

41. Accountantskosten

In het boekjaar 2009/2010 zijn de volgende bedragen aan accountanshonoraria ten laste van het resultaat gebracht, zoals bedoeld in artikel 382a Titel 2 Boek 2 BW.

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

2008/2009		PricewaterhouseCoopers Accountants
Onderzoek van de jaarrekening		188
Andere niet-controlediensten		59
Totaal		247

42. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Garantieverklaringen

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

Ten behoeve van buitenlandse vennootschappen heeft Holland Colours NV voor een bedrag van € 750 aan garantieverklaringen afgegeven, als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van deze maatschappijen.

Overige Informatie

De Vennootschap vormt met Holland Colours Apeldoorn BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en BTW. 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, 1 juni 2010

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

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 uiterlijk binnen één maand na vaststelling betaalbaar gesteld op de wijze en ter plaatse door de Directie te bepalen.
5. Vorderingen tot winstuitkeringen vervallen door een tijdsverloop van vijf jaar te rekenen van de dag van de betaalbaarstelling.
6. Over enige reserve kan worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, een 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 € 0,50 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 430 kan betekenen.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 726.

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Accountantsverklaring

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 69 opgenomen jaarrekening voor de periode van 1 april 2009 tot en met 31 maart 2010 van Holland Colours NV te Apeldoorn gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 maart 2010, winst-en-verliesrekening, overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over de periode van 1 april 2009 tot en met 31 maart 2010 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 maart 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode van 1 april 2009 tot en met 31 maart 2010 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2010 en van het resultaat en de kasstromen over de periode van 1 april 2009 tot en met 31 maart 2010 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 de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2010 en van het resultaat over de periode van 1 april 2009 tot en met 31 maart 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Zwolle, 1 juni 2010

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. J. Hetebrij

Rapport

Stichting Prioriteit Holland Colours

Voor wat betreft de bijzondere statutaire rechten inzake de zeggenschap in de Vennootschap wordt vermeld, dat het prioriteitsaandeel in handen is van "Stichting Prioriteit Holland Colours". De bijzondere rechten betreffen onder meer de vaststelling van het aantal leden van de Directie en van de Raad van Commissarissen en het doen van een bindende voordracht voor te benoemen Directeuren en Commissarissen, alsmede het kiezen van een voorzitter van de Raad uit de leden van de Raad van Commissarissen.

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

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

De stichting heeft gedurende het boekjaar vijf maal vergaderd.

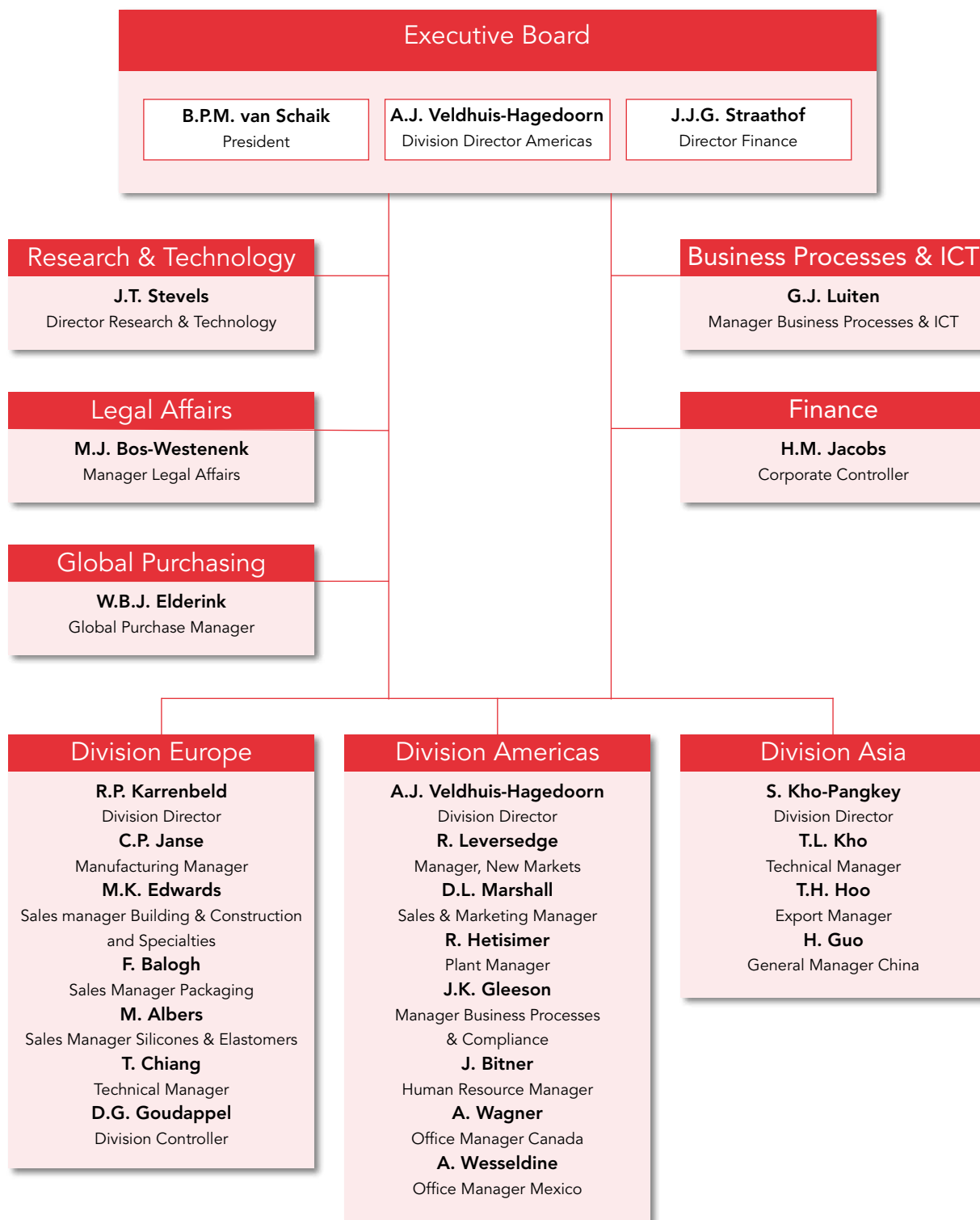
In deze vergaderingen is ook de governance structuur van Holland Colours tegen het licht gehouden. Dit heeft geresulteerd in een voorstel tot statutenwijziging, welke tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders op 1 april 2010 is goedgekeurd. Als gevolg hiervan is het prioriteitsaandeel omgezet in een gewoon aandeel, welke zal worden ingekocht door de vennootschap. De stichting zal worden opgeheven. De bijzondere rechten die voorheen toegekend waren aan stichting Prioriteit zijn verdeeld over Directie, Raad van Commissarissen en de aandeelhouders.

Apeldoorn, 1 juni 2010

Het Bestuur

J.M. de Heer, voorzitter
Ir. N.H. Gerardu
Ir. R.E. Selman
Dr. A.J. Vermaat

Organisatieschema per 1 april 2010



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 APELDOORN 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



