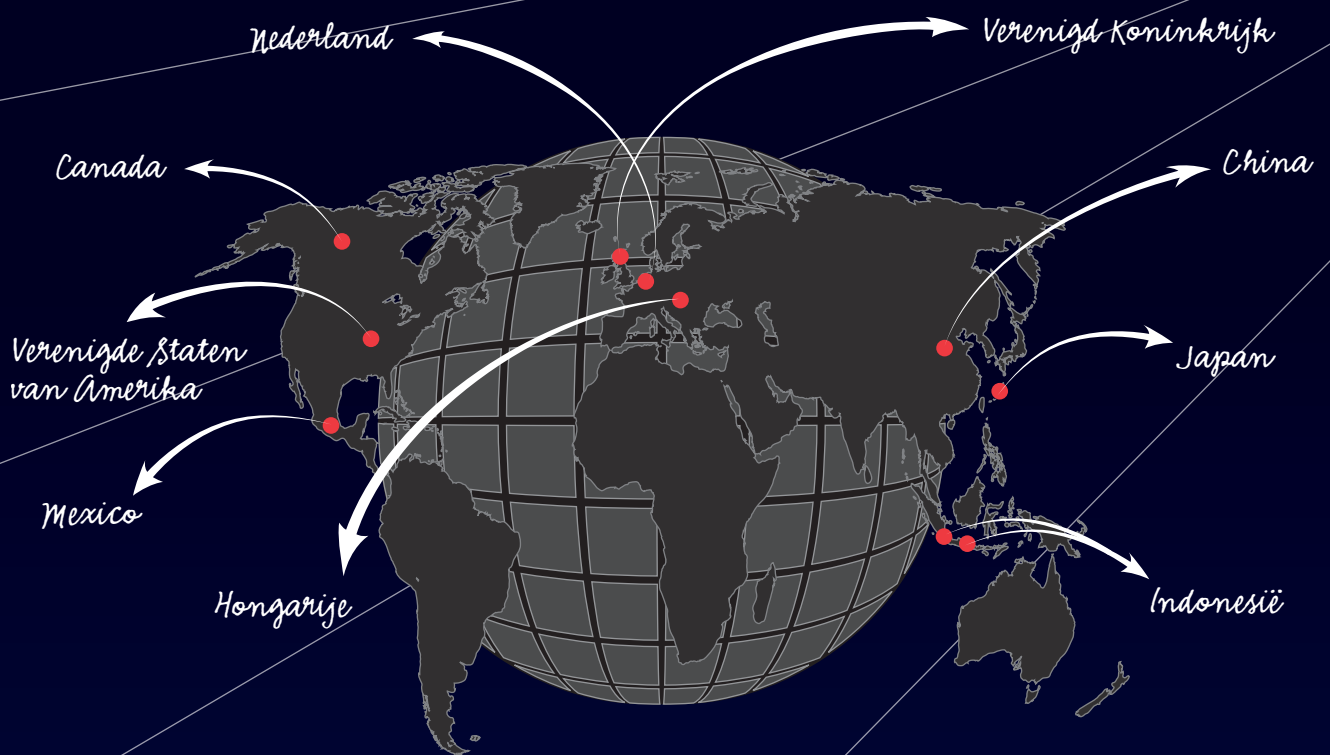


# Jaarverslag



2008/2009  
HOLLAND COLOURS NV

## ONZE MEDEWERKERS (per 31 maart 2009)

Nederland: Ria van Aartrijk, Salad Abdullaahi, Kwassi Aidam, Marcel Albers, Joan Alfring, Stijn van Asselt, Murat Aydogan, Tom Bandsma, Lammert van Beek, Dick Beekman, Nico Beekman, Dennis, Beekman, Marco Berentsen, Jocinha van den Berg, Aladin Berkovic, Thérèse Besselink, Peter Bleumink, Wendy Bonestroo, Marlies Bontje, Gerard Boom, Patrick Bos, Mariët Bos, Gert Bosgoed, Gerrit Bredenhoff, Matijs Brouwer, Niels Bruggeman, Jan van Buggenum, Wim van Bussel, Lieva van Bussel, Pascal Buthod-Girard, Tunghai Chiang, Agnes Csajbók, Tomica Cutunic, Anet Davids, Maris Delhaas, Peter Docter, Fernando Dos Santos Chaira, Sophie Durand, Mark Edwards, Astrid Eikelenboom, Walter Elderink, Wilfred van Essen, Hennie Evers, Tim Gaasbeek, Alex Gallas, Jan Gerritse, Elco Gerritsen, Ernst Goedhart, Aliës Gonlag, Arnold de Groot, Dick ter Halle, Debby van den Handel, Lex van der Heide, Tinka Hendriks, René Hoetink, Rob, Hölsgens, Rob Horstman, Marcel Huisman, Miranda Hulsteyn, John Hurenkamp, Henri Jacobs, Hans Jager, Belinda Jansen, Marco de Jong, Marcel Jonker, Jovo Jovic, Paul Karenbeld, Gerrie Keetman, Martijn Kersten, Monir el Khatib, Thomas Klehr, 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, Danoes Luhukaj, 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 Ouwekerk, Martijn Paape, Felix Pam, Marga Platje, Sara Popping, Bianca Post, Jan Put, Wim Put, Marcello Riveros, Jules Roelofs, René Ruben, Margriet Rutgers, Jennie Rutte, Bernard van Schaik, Erik Scheper, Martijn Schinkel, Paul Scholten, Robin Schoorlemmer, Jan Schrauwen, Daniël Siek, Jolande Steenwoerd, Jolien Stevels, Jeroen Stoop, Jeroen Straathof, Mabel Termaat, Harry Tiemens, Sylvie Tirmarche, Herman Treels, Lesley Tromp, Marten Ubbinck, Daniël Ursepuny, Wilco van Veen, Wendelina van der Veen, Maarten Vegelin, Frank Veldhuis, Gert van Vemde, Piet Vermolen, Marcel Visch, Sija Vlot, Sacha Vos, Theo Voskamp, Roelie Vreeburg, Pascal de Vries, Jan Willen Wassink, Hans Werink, Pascal Weulen Kranenborg, Henk Wilbrink, Annemarie Winterman, Arnold Zegers, Mladen Zivkovic, Jan Zomer, Erika van Zuiden, Verenigd Koninkrijk: Damen Brazier, Mark Burch, Paul Clinch, Diane Collins, Joseph Fishlock, Jamie Gilfillan, Matthew Holyoake, Steven Large, William Riches, Robert Williams, Hongarije: Agocs Karoly, Antal Zoltan, Bagi-Kerenyi Csilla, Balogh Florian, Barta Janos, Barany Jozsef, Bardos Sandor, Berko Zoltan, Borbely Ditta, Boros Laszlo, Borsos Jozsef, Bozso Gabor, Bugyi Janos, Bugyi Laszlo, Csapo Laszloné, Csapo Laszloné, Csapo Tamás, Csak Tünde, Debreczeni Zsigmond, Dudas Istvanne, Falusi Kalman, Farkas Nandor, Ferhezly Livia, Foldiné Korga Szilvia, Gazo Jozsef, Gereben Laszlo, Golya Andras, Gulcsik Istvanne, Hajbin Judit Ilona, Hegedus Ildiko, Jano Laszlo, Jandi Mihaly, Cornelis Pieter Janse, Kajtar Tibor, Kallay Gábor, Kekezi Arber, Kelemen Zoltán, Kerekes Zoltán, Kiraly Kristina, Kissné Kovacsics Agnes, Koleszar Istvan, Laszlo Balint, Laszlo Zsolt, Lendvai Attila, Majorszki Szvetlana, Marodi-Horvath Katalin, Markus Zoltan, Meresz Zoltan, Mihaly Peter, Molnar Csilla, Nadasné Szikszai Agnes, Németh Veronika, Olah Laszlo, Patone Mezei Erzebet, Pusztai Mihaly, Samu Mate, Scheftsik Jenó Oliver, Simon Erika, Sipos Erika, Sipos Ferenc, Subicz Csaba, Szalai Imre, Szanyi Zoltan, Szelezcki Zita, Szentmartoni Bela, Szeles Imre, Sztrunga Bela, Tamasi Anita, Timpfel Attila, Toth Gabor, Toth-Fekete Istvan, Varga Janos, Vereb Zsuzsanna, Volter Tibor, Zsemlye Gyorgy, Zsuppan Miklos, Verenigde Staten: Valerie Arnold, James Atkinson, Willis Austerman, Christina Baker, Brian Barker, Joyce Bitner, Sharon Bowen, Hilary Brockman, Glenn Cairns, Yvon Carudel, Ronald Casey, Kimberly Chaplin, Mark Collins, Ronald Crabtree, Justin Creviston-Smith, Kathy Daniels, Johan DeJong, Charles Depew, Paul Justin Driskill, William Drook, Lola Feaselman, Charles Frye, George Fudge, William Gabbard, Julie Gibbons, Joseph Gleeson, Annette Goble, Kevin Harvey, Richard Hetsimer, Richard Hoke, Craig Hopkins, Emily Horner, Gene Jackson, Matthew Johnson, Nick Jones, Kimberly Lawrence, Robert Leversedge, Michael Mayberry, Brian Mays, Michelle McAllister, John McGuire, Mark Mikesell, Anthony Miller, David Morrison, Michael Muldoon, Tamara Musser, Dennis Nicholson, Antony Obrien, Jason Owens, Pamela Parker, Stephen Parry, Primsam Patalinghug, Chad Pennington, Luke Peters, Marty Peters, Lora Phillips, Brent Plankenhorn, Anthony Rump, Brian Schwab, Connie Smith, Michele Smith, Tracy Snyder, Jennifer Spencer, Mercedes Townsend, Angela Tracy, Christopher Tully, Keith Ulm, Tineke Veldhuis, Carlo Walker, Lynn Ward, Robert Ward, Gary Welsh, Aida Wesseldine, J Michael Whirley, Theodore Lee Williams, Canada, Glen Garing, Wendy Janoki, Pamella McWhinnie-Poremschi, 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: Abineri, Hafid Sustantyo Bima, Afandi, Achmad, Ahmad, Mohammad Naim, Arifin, Muhammad, Candra, David, Chandra, Edy, Chua, Vincent, Coenraad, Venny Astrid, da Costa, Johnny, Darmadji, Efendi, Achmad, Effendi, Satrio, Go, Andi Satria, Harijanto, Endik, Hariyanto, Hartanto, Sukmono Dadang, Hertanto, Mei Herawati, Hetharia, Wendy Willsemyn, Hoo, Tjoen Hok (Roy), Hudojo, Amanda Atma, Imam, Turmudzi, Ispoernomo, Eko Wahyudi, Jarwanto, Kandiawan, Andre, Kardianto, Inneke Indriati, Kho, Roland Andreas Hauw Beng, Kho, Tiong Lae, Koesuma, Licke Boedy, Kojin, Mat, Kusdardjanto, Andri Gugus, Lestyowati, Indra, Maisaroh, Marhaenti, Fransiska Dusapto, Nasir, Muhammad, Njoo, Kiat Kiep, Nurkholifah, Pangestu, Fredy, Pangkey, Sylvia, Priyanto, Gisan, Purwanto, Qodri. As'ad, Rianto, Joko, Rihantono, Rochim, Erfin Ainur, Sahulata, Magdalena Paulina, Setiawan, Andre, Setiawan, Feri, Setiawan, Linda Ivonne, Setyaningsih, Deni, Sidharta, Indahwati, Simanjuntak, Peniel Ginda Ricardo Oktavianus, Soemarsono, Eddy, Soetedjo, Nono Adrianto, Solikin, Karjani, Subakri, Untung, Sueb, Ribut, Sugianto, Sugianto, Pontianus Sugiyono, Suhartono, Franky, Sumarno, Suparman, Senen, Suprayitno, Surahman, Maman, Surono, Joko, Suryadi, Suryono, Susanto, Hadi, Sutedjo, Santoso, Sutono, Marjuki, Tai, Harry Christian, Trikaryanti, Daswari Budi, Veronica, Wahyuni, Endang Sri, Wahyuningsari, Ike, Wardana, Putu Ngurah Raditya Kusuma, Widjasena, Justina Lily, Wiranta, Budi, Wiyono, Yahya, Ibenu, Yudharini, Danti, China: Bin Xu, Casey Xiong, Feng Gu, Flynn Tan, Hongjiang Guo, Lianhong Zhang, Listiani Kartiha Sari, Qing Mei, Shumai Li, Zhihua Yan

## HOLLAND COLOURS GEEFT KLEUR AAN:

### BOUW- & CONSTRUCTIEMATERIALEN

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

### VERPAKKINGEN

PET-flessen voor Bier, Frisdrank, Water, Melkproducten, Sterke Drink, Wijn, Oliën, Sausen, Voedingssupplementen, Cosmetica, Verzorgingsproducten.

### SILICONEN & ELASTOMEREN

Afdichtkitten, Afdichtringen, Flexibele bakvormen, Kabels, Sanitairkitten

## MET DE PRODUCTEN:

Holcobatch, Holcoflex, Holcolan, Holcolest, 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, Tjechische Republiek, Trinidad en Tobago, Tunesië, Turkije, Venezuela, Verenigde Arabische Emiraten, Verenigd Koninkrijk, Verenigde Staten van Amerika, Vietnam, Wit-Rusland, Zuid-Afrika, Zweden, Zwitserland

- 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 80% 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. De omzet van de nieuwe productielocatie in China groeit snel.

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%.

# Jaarverslag 2008/2009

## Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Klanten, kosten, cash en innovatie centraal	4
Visie, missie, strategie en doelstellingen	5
Gang van zaken	7
Omzet	7
Nieuwe producten / Research & Development	8
Resultaten	8
Investerings	9
Kasstroom en financiering	9
Ontwikkelingen per divisie	10
Medewerkers	12
Duurzaamheid	13
Risicomanagement	13
Winstverdeling	14
Vooruitzichten	15
Corporate Governance	16
Bestuurlijke gegevens	17
Bericht van de Raad van Commissarissen	19
Het aandeel Holland Colours	21
Jaarrekening	23

The Annual Report of Holland Colours is also available in English on our website [www.hollandcolours.com](http://www.hollandcolours.com)

# Profiel

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. Ongeveer 46% van de aandelen is in handen van een beleggingsmaatschappij, waarin onder meer alle 380 medewerkers van Holland Colours deelnemen. Naast ondernemerschap, zijn respect en verantwoordelijkheid voor maatschappij en medewerkers, belangrijke kenmerken van de bedrijfscultuur.

## 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 afgegeven aan de in te kleuren kunststof. Vooral voor PVC en PET zijn de kleurpreparaten van Holland Colours goed toepasbaar. Daarnaast maakt Holland Colours pasta's voor het inkleuren van Siliconen & Elastomeren, PET-verpakkingen en andere toepassingen.

## Markten

Holland Colours concentreert zich wereldwijd op drie focusmarkten:

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

Ongeveer 80% 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- & Constructiemarkt bestaat al lang, volgt de cyclus van de bouw en kent grote regionale verschillen.

## Verpakkingen

De kleurpreparaten van Holland Colours zijn goed toepasbaar in PET. De markt voor PET-flessen en verpakkingen groeit snel, sneller dan glas en blik. Het is een wereldwijde markt 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 & Constructie toegepast. Siliconen rubbers (elastomeren) worden vooral in de automobiel- en elektronica industrie toegepast, maar ook in toenemende mate in textiel (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). De omzet van de nieuwe productielocatie in China groeit snel. Daarnaast heeft Holland Colours vestigingen in Mexico, Canada, Engeland, Indonesië (Jakarta) 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	2008/09	2007/08	2006/07	2005/04	2004/03
<b>RESULTATEN (€ miljoen)</b>					
Omzet voortgezette activiteiten <sup>1</sup>	53,3	60,2	58,9	57,7	53,1
Bedrijfsresultaat voortgezette activiteiten	(0,6)	3,0	3,8		
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	(0,6)	1,4	2,0		
Omzet	53,3	64,7	63,9	62,6	59,2
Bedrijfsresultaat	(0,6)	2,4	3,8	3,9	3,5
Nettoresultaat	(0,6)	0,8	1,9	2,0	1,7
<b>KASSTROOM (€ miljoen)</b>					
Cash flow (inclusief beëindigde activiteiten)	2,5	4,0	5,1	5,1	4,7
Investerings <sup>2</sup>	1,2	3,4	3,6	3,0	4,3
Afschrijvingen <sup>2</sup>	3,1	2,9	3,0	3,1	3,0
<b>GROEI (%)</b>					
Omzet voortgezette activiteiten	(11,4)	2,2	2,0	8,6	(0,5)
Bedrijfsresultaat <sup>2</sup>	(121,0)	(21,7)	(1,7)	10,9	(7,3)
Nettoresultaat <sup>2</sup>	(146,0)	(31,9)	(0,7)	19,6	(8,8)
<b>BALANS (€ miljoen)</b>					
Werkkapitaal <sup>3</sup>	9,7	12,2	11,9	13,2	12,3
Geïnvesteed vermogen	32,6	35,7	37,5	39,9	37,2
Eigen vermogen	18,6	19,6	22,4	22,5	20,9
Balanstotaal	40,3	44,3	46,4	47,5	44,5
<b>RATIOS</b>					
Bedrijfsresultaat / omzet <sup>2</sup> (%)	(1,2)	5,0	6,5	6,2	5,9
Eigen vermogen / balanstotaal (%)	46,1	44,2	48,1	47,4	47,0
Rendement gemiddeld eigen vermogen <sup>2</sup> (%)	(3,1)	6,5	8,9	9,2	7,9
Rentedekkingsfactor <sup>2</sup>	(0,7)	3,3	4,8	5,4	4,6
Rendement gemiddeld geïnvesteed vermogen <sup>2,4</sup> (ROI) (%)	(1,9)	8,4	10,3	9,8	9,5
Vlottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	1,0	1,4	1,4	1,7	1,5
Dividend / nettoresultaat (pay-out ratio) (%)	-	108,0	62,8	68,9	51,5
<b>GEGEVENS PER AANDEEL (€)</b>					
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	(0,72)	1,57	2,31		
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten	-	(0,65)	(0,08)		
Nettoresultaat totaal	(0,72)	0,92	2,23	2,32	1,95
Cash flow	2,88	4,64	5,90	5,89	5,47
Eigen vermogen (excl. aandeel derden)	21,60	22,74	25,93	26,10	24,28
Dividend	- <sup>5</sup>	1,00	1,40	1,60	1,00
Hoogste koers	36,92	46,70	52,00	36,00	39,50
Laagste koers	14,30	34,48	33,15	28,66	27,60
Koers ultimo	14,99	35,50	45,99	33,50	34,00
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>					
Aantal uitstaande aandelen	860.351	860.351	860.351	860.351	860.351
Koers / winst verhouding	(20,8)	38,4	20,6	14,4	17,5
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	433	445	441	435	431

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

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

3) Werkkapitaal: Voorraden + vorderingen +/- niet rentedragende schulden

4) Rendement geïnvesteed vermogen: Bedrijfsresultaat / (eigen vermogen + voorzieningen + rentedragende schulden +/- liquide middelen)

5) Dividendvoorstel

# Klanten, kosten, cash en innovatie centraal

## Omzet en resultaten onder druk

De economische crisis drukt een zwaar stempel op de omzet en resultaten van Holland Colours. Het eerste kwartaal was nog goed te noemen door groei in Europa en Azië. De beschikbaarheid en de stijgende prijzen van grondstoffen waren toen een hoofdthema. Hoe snel kan de wereld veranderen! Vanaf september 2008 is de omzet ongekend snel teruggevallen en daarmee de resultaten.

## Ons beleid

We zijn direct op een aantal gebieden actie gaan nemen. Allereerst hebben we de contacten met klanten geïntensiveerd. Geen klanten verliezen en geen dubieuze debiteuren is het devies. Tot nu toe zijn we hier goed in geslaagd, alleen op de biermarkt in Oost Europa hebben we, naar onze mening tijdelijk, terrein verloren.

Daarnaast hebben we waar mogelijk de kosten verlaagd en alle prioriteit gegeven aan het verbeteren van de liquiditeitspositie. De kasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten is ruimschoots positief gebleven door investeringen te matigen en het werkkapitaal af te bouwen.

Toen begin 2009 duidelijk werd dat de crisis langer ging duren dan een paar maanden werd het onvermijdelijk om het aantal arbeidsplaatsen terug te brengen. Helaas was dit niet mogelijk zonder gedwongen ontslagen. We hebben de reorganisaties grondig en snel, op een manier die Holland Colours waardig is, uitgevoerd.

## Strategie

Hoewel de moeilijke marktomstandigheden een zware wissel trekken op onze resultaten, twijfelen we niet aan onze strategische richting. We hebben bestaande innovatie projecten versneld doorgegeven aan de Divisies voor implementatie en zijn nieuwe projecten gestart, gebaseerd op onze kerncompetentie. Omdat de groei in de focusmarkten door de algehele economische recessie onder druk staat zal het halen van de ondernemingsdoelstellingen opschuiven in de tijd naarmate de recessie langer duurt.

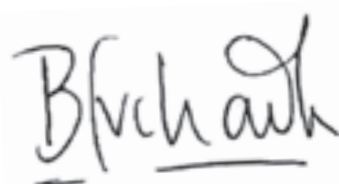
## Uitgangspositie voor 2009/2010

Onder de huidige omstandigheden is het moeilijk om kwantitatieve uitspraken te doen over de resultaten voor het komende jaar. Daarom hebben we ons op verschillende scenario's voorbereid. We zijn er klaar voor om de crisis op het huidige lage activiteiten niveau goed door te komen en we zijn er klaar voor als de markt weer gaat aantrekken.

- De bedrijfslasten, exclusief mutaties gereed product en reorganisatiekosten, zijn ten opzichte van 2008/2009 met 10 -15% gereduceerd, terwijl de geïnstalleerde productiecapaciteit minstens gelijk gebleven is.
- Het werkkapitaal is, ten opzichte van maart 2008, met 21% gereduceerd vanwege een lager activiteitsniveau en een beter voorraadbeheer.
- De marktaandelen in Bouw & Constructie en Siliconen & Elastomeren zijn minstens gelijk gebleven, er zijn geen klanten verloren. In Verpakkingen verwachten we de groei weer op te pakken door nieuwe samenwerkingsverbanden en nieuwe producten.
- Mede onder druk van de omstandigheden is de aandacht voor innovatie verscherpt, zowel in het bedrijf, als ook bij klanten. Met onze kerncompetentie en onze duurzame producten kunnen we daar goed op inspelen.

Heel belangrijk is dat alle turbulentie juist voor meer intense relaties met medewerkers, klanten, aandeelhouders en andere betrokkenen heeft geleid. De betrokkenheid is groot. Ik wil iedereen daar hartelijk voor bedanken en zie, mede daarom, de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Bernard van Schaik  
Algemeen Directeur



# Visie, missie, strategie en doelstellingen

## Visie

Technologie is van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours, of het nu gaat om kennis en kunde 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. Innovatie: samen met partners en eindgebruikers hoogwaardige en functionele oplossingen ontwikkelen;
4. Service;
5. Efficiëntie.

### Focusmarkten

Holland Colours concentreert zich op drie geselecteerde kunststofmarkten waarvoor haar producten zeer goed toepasbaar zijn: Bouw & Constructie, Verpakkingen 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, Duitsland, Canada, Mexico en Indonesië), en agenten/distributeurs in vele landen.

### Innovatie en service

Het merendeel van de omzet bestaat uit klantspecifieke producten. Kwaliteit wordt geborgd door ISO gecertificeerde systemen. 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 op tijd nieuwe producten en oplossingen aangeboden.

### Efficiëntie

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, waaronder het Lean verbeterprogramma opgezet, om verbeteringen op dit gebied te realiseren.

## Ondernemingsdoelstellingen

De missie en strategie van Holland Colours zijn er op gericht om de volgende doelen te bereiken:

- Groei van de omzet in de focusmarkten met 5 à 10% per jaar;
- Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROI) van ten minste 15% vanaf het boekjaar 2010/2011;
- Groei van de winst per aandeel.

De huidige economische crisis is (nog) geen aanleiding om de strategie en/of doelstellingen te wijzigen. Holland Colours gaat er van uit dat deze crisis tijdelijk van aard is. Omdat de groei in de focusmarkten door de algehele economische recessie onder druk staat zal het halen van de ondernemingsdoelstellingen opschuiven in de tijd naarmate de recessie langer duurt. Daarmee is het steeds minder waarschijnlijk dat de ten doel gestelde ROI van 15% reeds vanaf het boekjaar 2010/2011 wordt behaald.



## SWOT analyse

### Kracht van Holland Colours

- Sterke gerichtheid en goede posities op drie focusmarkten
- Wereldwijd aanwezig met eigen locaties in tien landen, aangevuld met agenten en distributeurs
- Unieke en klantspecifieke producten
- Klantgerichte bedrijfscultuur

### Verbeterpunten

- Verdere verhoging van efficiëntie en reducering van kosten
- Beheersing van het werkkapitaal
- Implementatie ERP-systeem wereldwijd
- Uitbreiding van toepasbaarheid van producten buiten de huidige kunststofmarkt combinaties PVC, PET en Siliconen

### Kansen

- Groei van de PET verpakkingmarkt (8-12% per jaar) en de Siliconenmarkt (3-6% per jaar)
- Opkomende markten zoals Oost Europa en Azië
- Nieuwe producten zoals Holcomer UHT, Wood Plastic Composites en Holcosil HTV
- Recycling

### Bedreigingen

- Cyclische Bouw- & Constructiemarkt
- Opkomend tender-karakter van bepaalde markten
- Vloeibare en masterbatch alternatieven voor Holland Colours producten
- Recycling

## Uitdagingen Holland Colours

### Evenwichtig innovatieprogramma

Het tijdig inspelen met de juiste partners op vernieuwingen in de focusmarkten is de basis voor de toekomst van Holland Colours. Tegelijkertijd is het essentieel om de recepturen van bestaande producten steeds prijsefficiënter te maken en de productieprocessen steeds robuuster te maken.

### Perfekte service

Klanten mogen van Holland Colours verwachten dat zowel de ontwikkelingen voor nieuwe kleuren en 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.



## Gang van zaken 2008/2009

### Omzet

#### Dalende omzet door economische crisis

(€ miljoen)	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Focusmarkten	44,3	50,0	49,4	48,6	44,5
Specialties	9,0	10,2	9,5	9,1	8,6
Omzet voortgezette activiteiten	53,3	60,2	58,9	57,7	53,1
Pigmenten	0,0	4,5	5,0	4,9	6,1

De wereldwijde crises op de financiële- en huizenmarkten zorgden ervoor dat de omzet daalde met 11% tot € 53,3 miljoen. Zonder valuta effecten komt de daling uit op 9%. In het vorige boekjaar was er nog sprake van een groei van 5%. De omzet in de focusmarkten, Bouw & Constructie, Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren lieten tezamen een daling zien van 11%. De onderliggende daling -zonder valuta effect- kwam uit op 9% (2007/2008: groei van 4%). In het boekjaar 2007/2008 is de pigmentenproductie in Hongarije beëindigd.

#### Alleen Azië groeit

(€ miljoen)	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Europa	33,0	37,8	35,4	31,5	28,1
Americas	15,0	17,6	19,8	22,5	20,6
Azië	5,3	4,8	3,6	3,7	4,4
Omzet voortgezette activiteiten	53,3	60,2	58,9	57,7	53,1

Ook Europa, waar de omzet met 13% daalde, heeft veel last gehad van de vanuit Amerika overgewaaide crises op de financiële- en huizenmarkten. In 2007/2008 groeide de omzet in deze regio, door goede ontwikkelingen in de Bouw- & Constructiemarkt, nog met 7%. De daling in Europa vond geheel plaats in het tweede halfjaar. In de Divisie Americas daalde de omzet met 15% vooral als gevolg van de aanhoudende slechte omstandigheden op de huizenmarkt in Noord Amerika. De gemiddeld over het boekjaar lagere dollarkoers veroorzaakte een daling van 2%. Alleen Azië liet, voornamelijk door een sterk eerste halfjaar, over het hele jaar een groei zien van 10%.

#### Focusmarkten: slecht tweede halfjaar voor Bouw- & Constructie

	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Omzetgroei					
Bouw & Constructie	-13%	0%	+6%	+5%	-2%
Verpakkingen	-10%	0%	-11%	+22%	0%
Siliconen & Elastomeren	-6%	+9%	+14%	+1%	+16%
Totaal focusmarkten	-11%	+1%	+2%	+9%	0%
Specialties	-12%	+8%	+4%	+6%	-3%
Totaal omzet	-11%	+2%	+2%	+9%	-1%
Koerseffect	-2%	-3%	-3%	+1%	-2%

De omzet in de Bouw- & Constructiemarkt daalde met 13% door een slecht tweede halfjaar; in het eerste halfjaar bleef de daling in deze markt nog beperkt tot 1%. Vooral de ontwikkelingen in Europa zijn oorzaak van deze verslechtering. In volume was de daling 15%. De opmars van Holcoprill in de Europese markt voor kunststofprofielen, een markt met een wat hogere bruto marge, heeft de daling in omzet kunnen beperken. De omzet in Verpakkingen daalde met 10% vooral door omzetverlies in de Oost Europese markt. Het volume in Verpakkingen daalde met 9%. Door de slechte omstandigheden in de markten voor Bouw & Constructie en Automotive wordt een sterkere concurrentie in de markt voor Verpakkingen merkbaar. Siliconen & Elastomeren deed het in vergelijking met de andere focusmarkten relatief beter door de groei in Azië. Hoewel deze markt ook gevoelig is voor de recessie bleef de daling van de omzet beperkt tot 6% terwijl het volume daalde met 13%. Verkooprijstijgingen verklaren het verschil.

## Nieuwe producten / Research & Development

### Lopende projecten implementeren

Holcomer UHT, een nieuw product om PET verpakking voor houdbare melk in te kleuren, is succesvol in de markt geïntroduceerd. Diverse bekende zuivel-fabrikanten passen het product nu toe in landen als Duitsland, Nederland en Griekenland. De omzet loopt per kwartaal gestaag op. Ook vanuit landen buiten Europa is er concrete belangstelling. Het feit dat een octrooi verleend is dat nu per land wordt toegekend, is belangrijk voor de verdere verspreiding van dit product.

Alle technische problemen, die commercialisatie van de nieuwe productlijn Holcosil HTV / HCR voor hoge temperatuurtoepassingen in de weg stonden, zijn opgelost. De divisie Europa gaat er nu de markt mee op.

De R&D activiteiten die gericht zijn op procesverbeteringen en daarmee op robuustere productieprocessen worden afgerond en ingevoerd. Verdere groei in de toekomst en verlaging van productiekosten worden hiermee mogelijk gemaakt.

### Nieuwe projecten starten

Het afgelopen jaar zijn nieuwe projecten gestart die moeten leiden tot:

- Uitbreiding van de toepasbaarheid van onze producten buiten de huidige kunststofmarkt-combinaties PVC, PET en Siliconen
- Ontwikkeling en commercialisatie van toepassingen in bio-plastics
- Ontwikkeling van additieven-concentraten in aanvulling op kleur-concentraten.

## Resultaten

### Slecht tweede halfjaar door economische crisis

Vanaf de zomer van 2008 zijn de resultaten van Holland Colours onder druk komen te staan door de snel verslechterende economische situatie. Het nettoresultaat uit voortgezette activiteiten kwam uit op € 0,6 miljoen negatief ten opzichte van € 1,4 miljoen positief in 2007/2008. Het verlies werd veroorzaakt in het tweede halfjaar waarin de omzet door tegenvallende orderbinnenkomsten met 22% achter bleef bij dezelfde periode vorig jaar. Het bedrijfsresultaat over het gehele boekjaar, exclusief bijzondere lasten voor de reorganisatie, bedroeg € 0,3 miljoen terwijl er

vorig jaar nog een bedrijfsresultaat van € 3,0 miljoen werd gerealiseerd. In het tweede halfjaar zijn er diverse maatregelen genomen om de kosten in lijn te brengen met het lagere activiteitsniveau, de effecten van deze maatregelen zullen zichtbaar zijn in het komende boekjaar.

### Reorganisatie

Toen duidelijk werd dat de recessie langer zou gaan duren dan een paar maanden heeft Holland Colours in maart 2009 het besluit genomen om het aantal arbeidsplaatsen met 60 terug te brengen. Helaas bleek dit niet mogelijk zonder gedwongen ontslagen. De vestigingen in Nederland, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten werden door de reorganisatie getroffen. Na een zorgvuldige procedure is de herstructurering ondertussen afgerond en zijn de betreffende medewerkers uit dienst getreden. De eenmalige kosten voor deze reorganisatie bedroegen € 0,9 miljoen en zijn als bijzondere lasten verantwoord in het boekjaar 2008/2009. Het betreft hier voornamelijk afvloeiingskosten. Door deze reorganisatie zijn de personeelskosten met ongeveer € 1,8 miljoen op jaarbasis verminderd. Deze besparing wordt met ingang van het nieuwe boekjaar gerealiseerd.

### Belastingbata

In het boekjaar 2008/2009 is zekerheid ontstaan ten aanzien van een vordering op de belastingdienst in Nederland als gevolg van de volledige juridische liquidatie van de vestiging in Brazilië, enkele jaren geleden. De bate die hieruit voortvloeit bedraagt € 0,7 miljoen en is opgenomen onder de belastingen in de winst- en verliesrekening over 2008/2009.

### Brutomarge gehandhaafd

De brutomarge in het boekjaar 2008/2009 was met 46,8% ongeveer gelijk aan vorig jaar (46,9%). In het eerste halfjaar van het boekjaar daalde de bruto marge. De beschikbaarheid van grondstoffen stond onder druk en de inkooprijzen stegen snel. De tweede helft van het jaar liet, als gevolg van de economische neergang, een ander beeld zien. Inkooprijzen van grondstoffen stabiliseerden of daalden zelfs en mede daardoor kon de brutomarge herstellen. Een deel van de stijging wordt echter ook verklaard door de verandering in de productmix in het tweede halfjaar; de economische crisis heeft de focusmarkt Bouw- & Constructie immers harder getroffen dan de markt voor Verpakkingen. Daarnaast blijft ook het Lean verbeterprogramma bijdragen aan een verbetering van de brutomarge.

### Lagere bedrijfslasten en het Lean verbeterprogramma

De dalende orderbinnenkomsten als gevolg van de economische crisis waren aanleiding om de aandacht voor kostenbeheersing verder te vergroten. Vanuit het Lean verbeterprogramma waren er al projecten gestart die onder andere tot lagere onderhoudskosten en minder afval hebben geleid. In aanvulling hierop zijn ook alle overige kosten nog eens goed onder de loep genomen. Het lagere activiteitsniveau heeft eveneens invloed gehad op de verlaging van de kosten. De totale bedrijfslasten daalden met € 1,1 miljoen, oftewel bijna 5% tot € 24,3 miljoen. De besparingen als gevolg van de in maart uitgevoerde reorganisaties bedragen ongeveer € 1,8 miljoen op jaarbasis en zullen gerealiseerd worden vanaf het komende boekjaar.

### Investeringen

De investeringen bedroegen in 2008/2009 € 1,2 miljoen (2007/2008: € 3,4 miljoen) bij een afschrijvingsniveau van € 3,1 miljoen (2007/2008: € 2,9 miljoen). Enkele grote projecten waren:

- Optimalisatie van de productielocatie in Hongarije
- Uitbreiding van de siliconen afdeling in Nederland

De investeringen zijn geheel gefinancierd vanuit de bestaande kredietfaciliteiten.

### Kasstroom en financiering

Het werkkapitaal is in het verslagjaar met € 2,6 miljoen afgenomen van € 12,3 miljoen tot € 9,7 miljoen. Deze daling wordt vrijwel geheel verklaard door de daling van de voorraad met € 2,4 miljoen. Het lagere activiteiten niveau en de inspanningen in het kader van het Lean verbeterprogramma liggen aan deze daling ten grondslag. Ondanks de daling zijn er per balansdatum meer grondstoffen op voorraad dan noodzakelijk door langlopende inkoopverplichtingen die niet verder uitgesteld konden worden. De komende maanden zullen deze voorraden worden verbruikt en zal de grondstoffenvoorraad weer op een normaal niveau komen.

Het restant van het verschil van € 0,2 miljoen wordt verklaard door de scherper dalende "handels- en overige vorderingen" ten opzichte van de "handels- en overige vorderingen". Door het gerealiseerde verlies en de belastingbate voortvloeiend uit de sluiting van de vestiging in Brazilië enkele jaren

geleden, is er een belastingvordering ontstaan die het komende boekjaar grotendeels geëffectueerd kan worden. Daartegenover is er een reservering opgenomen voor de reorganisatiekosten die voor het grootste deel aan het begin van het nieuwe boekjaar tot betalingen zullen leiden.

Voorals als gevolg van het negatieve nettoresultaat daalde de cash flow (nettowinst plus afschrijvingen) met 38% van € 4,0 miljoen tot € 2,5 miljoen. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam toe van € 2,3 miljoen in 2007/2008 tot € 5,7 miljoen in 2008/2009. De afname van het werkkapitaal is hiervan de belangrijkste oorzaak.

Voor haar financiering maakt Holland Colours gebruik van kredietfaciliteiten in Nederland, de Verenigde Staten en, in beperkte mate, in Indonesië. In de Verenigde Staten en Indonesië zijn zekerheden verstrekt in de vorm van hypotheaire rechten op gebouwen en in de Verenigde Staten ook op machines. In Nederland en de Verenigde Staten gelden enkele convenanten. Door de tegenvallende resultaten voldoet Holland Colours aan het einde van het boekjaar niet aan enkele van de afgesproken convenanten. Hierdoor zijn de leningen formeel direct opeisbaar geworden en als zodanig als kortlopend gepresenteerd. In overleg met externe financiers wordt naar verwachting gekomen tot een herdefiniëring van de aan de financiering ten grondslag liggende uitgangspunten, inclusief de in dit kader te stellen zekerheden. De belangrijkste kredietverstrekkers hebben hun vertrouwen in de uitkomsten van de onderhandelingen uitgesproken door een zogenaamde 'waiver' op de thans lopende financiering te verstrekken. Daarmee is, naar verwachting, de continuïteit van de financiering gewaarborgd. De nieuwe afspraken zullen in het komende boekjaar tot hogere financieringslasten leiden. Holland Colours voorziet, op basis van een aantal doorgerekende scenario's, geen aanvullende kredietbehoefte.

Mede door positieve translatieresultaten ter grootte van € 0,7 miljoen (2007/2008: € 2,2 miljoen negatief) en een lager geïnvesteerd vermogen steeg de solvabiliteit van de onderneming naar 46,1% (2007/2008: 44,2%) en kwam daarmee binnen de gewenste bandbreedte. De translatieresultaten zijn een gevolg van de eigen vermogensposities van dochterondernemingen die in vreemde valuta rapporteren.

## Ontwikkelingen per Divisie

### Europa

Kerncijfers (€ miljoen) (voortgezette activiteiten)	08/09	07/08	Vershil
Omzet	33,0	37,8	- 13 %
Bedrijfsresultaat	- 1,0	1,3	- 178 %
Investeringsen	0,7	2,1	- 66 %
Afschrijvingen	1,5	1,5	+ 2 %
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	220	222	- 1 %

De sterk dalende omzet in de markt voor Bouw- & Constructie in het tweede halfjaar is de belangrijkste oorzaak van de verslechtering van het bedrijfsresultaat in Europa. De productieproblemen, die vorig jaar een belangrijke invloed op het resultaat hebben gehad, zijn dit jaar opgelost. Mede door het Lean verbeterprogramma zijn levertijden nu korter en betrouwbaarder en zijn de productierendementen beter dan vorig jaar. De lagere omzet speelde hierbij natuurlijk ook een rol maar er zijn dit jaar structurele verbeteringen doorgevoerd die de basis leggen voor groei in de toekomst.

#### Economische crisis treft Bouw & Constructie

In het eerste halfjaar liet de omzet in de markt voor Bouw- & Constructiemarkt nog een groei zien, ondanks de verslechterende situatie op vooral de Engelse en Ierse huizenmarkten. De stijgende omzet op de markt voor kunststofprofielen speelde hierbij een belangrijke rol. Vanaf september werden de effecten van de naar Europa overgewaaid crisis echter overal in Europa merkbaar en daalde de omzet scherp. Gedreven door onzekerheid over de toekomst bouwen klanten bestaande voorraden af en bestellen alleen het hoogstnodzakelijke.

#### Tegenvallende omzet in Verpakkingen

De hevige concurrentie op de Oost Europese biermarkt heeft een negatieve invloed gehad op de omzet in de markt voor Verpakkingen. Deze concurrerende markt vraagt om producten waarin kleur- en zuurstofbarrièresystemen worden gecombineerd. Tot in de loop van het afgelopen boekjaar heeft Holland Colours geprobeerd deze interessante markt in samenwerking met Valspar te bedienen echter zonder het gewenste resultaat. Omdat er inmiddels meerdere aanbieders van zuurstofbarrièresystemen actief zijn heeft Holland

Colours de exclusieve overeenkomst met Valspar beëindigd en wordt nu ook met andere aanbieders van zuurstofbarrièresystemen gewerkt aan geschikte combinaties voor onder andere de biermarkt. De effecten van deze nieuwe samenwerkingsverbanden moeten in de loop van het komende boekjaar zichtbaar worden.

De omzet van het nieuwe product Holcomer UHT, een concentraat voor het inkleuren en beschermen tegen schadelijke UV-straling van (zuivel)verpakkingen, is nog bescheiden maar neemt steeds verder toe. Voor het komende jaar zit er een aantal interessante projecten in de pijplijn.

#### Siliconen & Elastomeren daalt eveneens, introductie Holcosil HTV

Doordat een deel van de omzet in Siliconen & Elastomeren aan de Bouw- & Constructiemarkt is gerelateerd daalde ook de omzet in dit segment. De apparatuur voor het produceren van het veelbelovende product Holcosil HTV in Hongarije werd, na aanvankelijke problemen, toch succesvol in gebruik genomen. In de loop van 2008/2009 zijn de commerciële activiteiten geïntensiveerd en stijgt de vraag naar dit product.

#### Optimalisatie productiecapaciteit in Hongarije

In 2007/2008 is de productiecapaciteit in Hongarije flink uitgebreid, zowel voor Holcobatch, als voor Holcoprill en Holcosil HTV. Een groot deel van de medewerkers van de in dat jaar gesloten Pigmentenfabriek is gaan werken aan de nieuwe productielijnen. In het afgelopen jaar is de oude Pigmentenfabriek leeggeruimd en geschikt gemaakt voor de productie van de andere Holland Colours producten. De processtroom is geoptimaliseerd waardoor er een moderne en efficiënt producerende fabriek is ontstaan.

Met de uitbreiding van de productiecapaciteit in Hongarije werd geanticipeerd op verdere groei in Europa. Nu de omzet in 2008/2009 niet gegroeid maar gedaald is, is er een tijdelijke overcapaciteit ontstaan. Met de reorganisatie in maart 2009 is de bezetting aangepast.

#### Lean in Europa

In het afgelopen boekjaar is er hard gewerkt aan de in het kader van het Lean verbeterprogramma gedefinieerde projecten, zowel in Nederland als in Hongarije. De projecten zijn gericht op kortere

levertijden, betere leverbetrouwbaarheid, verbetering van productierendementen, vermindering van afval, een logischer processtroom, een heldere definitie van service niveaus, orde en netheid, vermindering van kosten en een lager werkkapitaalbeslag.

### Americas

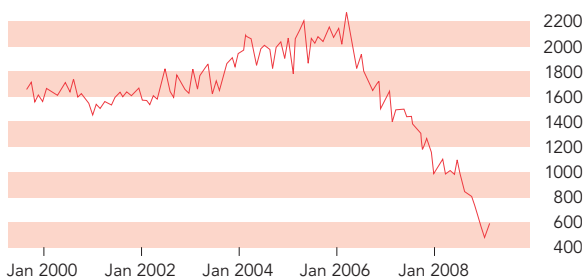
Kerncijfers (€ miljoen)	08/09	07/08	Vershil
Omzet	15,0	17,6	- 15 %
Bedrijfsresultaat	- 0,2	0,6	- 143 %
Investeringen	0,1	0,5	- 75 %
Afschrijvingen	0,6	0,7	- 8 %
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	98	102	- 4 %

De omzet in de Divisie Americas liep terug met 13% van USD 24,8 miljoen tot USD 21,4 miljoen. Door de gemiddeld iets lagere koers van de Amerikaanse dollar daalde de omzet in euro's met 15% van € 17,6 miljoen naar € 15,0 miljoen. De teruggang in de markt voor Bouw & Constructie in Noord Amerika en Mexico heeft een negatieve invloed gehad op de omzet-ontwikkeling. Midden- en Zuid Amerika lieten daarentegen een stijgende omzet zien.

Het bedrijfsresultaat nam af van € 0,6 miljoen positief naar € 0,2 miljoen negatief. Aanzienlijke kostenbesparingen bij de vestiging in de Verenigde Staten konden het effect van de tegenvallende omzet slechts gedeeltelijk compenseren.

### Opnieuw sterke omzetzdaling in Bouw & Constructie

In het afgelopen jaar zette de omzetzdaling in Bouw & Constructie zich voort onder invloed van de verergerende crises in de financiële- en huizenmarkten. In tegenstelling tot Europa bleef de omzet in Bouw & Constructie het gehele jaar onder het niveau van vorig jaar, hoewel ook hier de daling in het tweede halfjaar sterker was dan in het eerste.



Aantal nieuwbouwwoningen in de Verenigde Staten, in duizenden per maand

### Wisselend beeld in Verpakkingen

De omzet in Verpakkingen gaf een wisselend beeld te zien. In de Verenigde Staten was sprake van een daling die voor het grootste deel kan worden verklaard door minder omzet bij één specifieke klant. In Canada groeide de omzet goed terwijl Mexico een lichte daling te zien gaf.

### Dalende omzet Siliconen & Elastomeren

De dalende omzet in Siliconen & Elastomeren wordt verklaard door de economische teruggang in de Verenigde Staten, met name in de Bouw & Constructiemarkt waar deze producten voor het grootste deel worden ingezet.

### Lean in de Verenigde Staten

Het afgelopen jaar is succesvol gewerkt aan de realisatie van de gedefinieerde Lean verbeterprojecten. Dit heeft er onder andere toe geleid dat, door het terugbrengen van de tijd die nodig is voor kleurwisseling, in twee stappen van een bepaald productieproces totaal 45 uur respectievelijk 60 uur per maand extra machinecapaciteit is verkregen. Daarnaast slaagden de diverse teams erin de productie opbrengst te verhogen en volledig hergebruik van alle bijproducten te realiseren, waardoor een aanzienlijk efficiency voordeel kon worden behaald.

### ERP-optimalisatie

De implementatie van een nieuwe ERP-systeem heeft vooral in 2007/2008 veel extra inspanning gekost. In het afgelopen jaar is het systeem geoptimaliseerd en ondersteunt het steeds beter de logistieke processen in het bedrijf.

### Azië

Kerncijfers (€ miljoen)	08/09	07/08	Vershil
Omzet	5,3	4,8	10 %
Bedrijfsresultaat	0,8	0,5	42 %
Investeringen	0,1	0,5	- 71 %
Afschrijvingen	0,1	0,1	8 %
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	94	96	- 2 %

De omzet in Azië steeg, ondanks de economische malaise, met 11% van USD 6,7 miljoen tot USD 7,5 miljoen. Door de gemiddeld iets lagere koers van de Amerikaanse dollar steeg de omzet in euro's met 10% van € 4,8 miljoen naar € 5,3 miljoen.

Het bedrijfsresultaat nam toe van € 0,5 miljoen naar € 0,8 miljoen. De hogere omzet en een beheerste ontwikkeling van de kosten zijn de drijvers van deze positieve ontwikkeling.

#### Goede ontwikkelingen in de omzet

Net als voorgaande jaren is in Azië het aandeel van Specialties in de omzet hoog. Dit jaar steeg deze omzet in Amerikaanse dollars met 1%. Het betreft hier vooral pasta's en handelsomzet. De handelsomzet in onder regie geproduceerde pigmenten uit China was vooral sterk in het eerste deel van het jaar. In het tweede helft van het jaar werden de effecten van de recessie merkbaar en was er sprake van een wat lagere omzet. De omzet in de markt voor Bouw- & Constructie lag traditioneel op een zeer laag niveau maar de omzet in Verpakkingen steeg met 24% door goede ontwikkelingen in Indonesië, Vietnam en China. Door sterk stijgende verkopen in China is de Siliconen & Elastomeren omzet verdubbeld ten opzichte van vorig jaar.

De omzet van de in 2007 geopende productievestiging in China groeit volgens verwachting. De lokale productie is dit jaar uitgebreid door de ingebruikname van een aantal nieuwe machines. De stijgende omzet in Siliconen & Elastomeren was in 2008/2009 de basis van de groei maar ook zijn er positieve ontwikkelingen in de markt voor Verpakkingen. Met het uitbreiden van het lokale verkoopteam wordt een verdere omzetgroei beoogd.

#### Uitbreiding in Surabaya, Indonesië

Het afgelopen jaar zijn er voorbereidingen getroffen voor de uitbreiding van de productielocatie in Surabaya, Indonesië. Ondertussen is gestart met de bouw van een fabriekshal op het vorig jaar aangekochte belovende perceel grond. Deze investering opent de weg voor verdere groei in de toekomst.

## Medewerkers

#### Reorganisaties in Nederland, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten

Als gevolg van de aanhoudende crises op de financiële- en huizenmarkten in diverse landen 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 in vergelijking met het eerste halfjaar van het boekjaar 60 arbeidsplaatsen vervallen. Helaas betekende dit voor 41 mensen een gedwongen ontslag. Het totaal aantal arbeidsplaatsen (FTE) zal hierdoor in april 2009

uitkomen op 380. De reorganisaties zijn grondig voorbereid en op een voor Holland Colours waardige manier uitgevoerd. Voor alle betrokkenen was dit een moeilijke en emotionele periode. De Directie bedankt alle (ex)medewerkers van Holland Colours voor hun inzet voor, tijdens en na dit moeilijke proces. De wijzigingen in de organisatie hebben gevolgen gehad voor zowel de directe als de indirecte afdelingen. Waar mogelijk zijn taken gecombineerd en is overhead beperkt. Naast aanpassingen in de genoemde productievestigingen is tevens het aantal arbeidsplaatsen van de Holding verminderd, onder andere door taken te integreren met, of te verschuiven naar de Divisies. Vanaf heden zullen de werkzaamheden die betrekking hebben op marketing en procesverbetering niet langer door de holding maar door de divisies zelf worden verricht. De holding zal zich, naast juridische, financiële en ICT-zaken wel nadrukkelijk blijven bezighouden met de strategische innovatie.

#### Organisatie

De Groep telde gemiddeld over het boekjaar 433 (FTE) medewerkers, tegen 445 vorig boekjaar. Aan het einde van het boekjaar zijn er nog 409 medewerkers (FTE) in dienst bij de onderneming. Door de reorganisatie daalt dit aantal in april 2009 naar 380. De geografische spreiding van de medewerkers ziet er als volgt uit:

	08/09	07/08
Nederland	143	150
Hongarije	88	88
Verenigd Koninkrijk	10	10
Verenigde Staten	86	89
Canada	4	4
Mexico	8	8
Indonesië	83	83
China	11	13
<b>Totaal</b>	<b>433</b>	<b>445</b>

De gemiddelde leeftijd van de medewerkers nam toe van 37,2 jaar tot 39,1 jaar. Het ziekteverzuim nam af, van 3,8% tot 2,3%.

Man-/vrouwverdeling	vrouw	man
Leidinggevende medewerkers	7	18
Overige medewerkers	111	284

#### Teveel ongevallen

Ondanks de grote aandacht voor veilig werken kwam het aantal bedrijfsongevallen uit op zeven, ten opzichte van vijf vorig jaar. De incidenten betroffen valpartijen en snijwonden. Om soortgelijke ongevallen te voorkomen in de toekomst zijn verschillende



leuningen geplaatst en instructies aangepast. De ongevallen leidden tot 120 dagen verzuim (2007/2008: 217). De aangekondigde risico inventarisaties en inspecties zijn uitgevoerd in de vier grote productielocaties. Met deze inventarisaties en inspecties wordt getracht om de veiligheid op een gestructureerde manier naar een hoger niveau te brengen.

#### LTIR

Als maatstaf voor het meten van de veiligheidsprestatie gebruikt Holland Colours de Lost Time Injury Rate (LTIR) methode. Deze internationaal gehanteerde methode geeft een ratio tussen het aantal ongevallen en het aantal gewerkte uren. De LTIR over 2008/2009 kwam uit op acht (goed) ten opzichte van vijf (uitstekend) 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

#### Aandacht voor opleiding en training

Voortvloeiend uit het Lean verbeterprogramma is er het afgelopen jaar veel aandacht besteed aan het opstellen en verbeteren van werkinstructies en het trainen van deze instructies in de praktijk.

#### Medewerker-aandeelhouderschap

Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die sinds juli 2007 46,27% van de aandelen Holland Colours NV in handen heeft. De medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments verwerven direct na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers. Daarnaast wordt een eventuele winstdelingsregeling gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd.

In het derde kwartaal van het boekjaar is er een enquête gehouden onder alle medewerker-aandeelhouders binnen Holland Colours. De overgrote meerderheid van de medewerkers is positief over het aandeelhouderschap en heeft vertrouwen in het management en in de toekomst van Holland Colours. Opvallend is het dat er nauwelijks verschil zit in de uitkomsten van de enquête onder medewerkers met een korter of met een langer dienstverband.

## Duurzaamheid

#### Zorg voor het milieu

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

#### 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 en welzijn.

## Risicomanagement

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

#### Voornaamste strategische risico's: innovatie en wereldwijde spreiding

De kans op falen in innovatie is een belangrijk risico. Door projectsturing vanuit het management en de gezamenlijke agendabepaling op groepsniveau en vanuit de Divisies – zodat techniek, markt en management zijn vertegenwoordigd – zetten we ons in om dit proces vanuit vele invalshoeken te beheersen. De wereldwijde spreiding maakt Holland Colours minder gevoelig voor ontwikkelingen binnen één geografische markt. Internationale presentie is daarmee een sterkte van Holland Colours, maar gezien de grootte van de onderneming ook een risico. Beheersing vindt plaats door een grondig proces van budgettering en financiële rapportage, nadruk op prestatie management en door, waar nodig, gebruik te maken van externe expertise.



**Voornaamste operationele risico's:  
grondstoffenbeschikbaarheid,  
productaansprakelijkheid en veiligheid**

De beschikbaarheid van grondstoffen heeft een belangrijke invloed op de hoogte van de kostprijs van de producten. Door de strategische inkopen centraal te coördineren en op groepsniveau prijs- en leverafspraken te maken wordt dit risico verminderd. Productaansprakelijkheidsrisico's worden afgedekt door vastgelegde afspraken met klanten en leveranciers, door interne procesbeheersing middels ISO gecertificeerde kwaliteitssystemen en door verzekeringen. Beheersing van het productieproces is ook van belang om op een concurrerend kostenniveau te kunnen blijven opereren. Productierapportage en continue verbetering binnen de Lean aanpak zijn de instrumenten die Holland Colours gebruikt. Door de ordergestuurde productie zijn de voorraadrisico's beperkt. Gezondheid en veiligheid zijn eveneens belangrijke risico's. Daarom wordt veel aandacht besteed aan arbeidsomstandigheden, ziekteverzuim en ongevallenpreventie.

**Voornaamste financiële risico's:  
valutakoersen en rente**

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

**Rapportage: Interne Bedrijfsevaluaties uitgebreid**

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. Zelfonderzoek is daarbij het eerste controlemiddel. In 2007/2008 is een programma opgezet voor het houden van interne bedrijfsevaluaties. Deze bedrijfsevaluaties vinden plaats aan de hand van een gestructureerde vragenlijst en worden uitgevoerd door controllers van andere werkmaatschappijen. Het afgelopen jaar zijn er bij de vestigingen in Mexico, de Verenigde Staten, Nederland en Hongarije bedrijfsevaluaties uitgevoerd. De uitkomsten worden met het lokale management besproken en waar nodig worden procedures aangepast. Het komende jaar wordt het programma van interne bedrijfsevaluaties verder uitgebreid.

Naar het oordeel van de Directie voldoet het financiële risicobeheer aan de eisen die in redelijkheid zijn te stellen.

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.

**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.

## 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 dividend voorstel wordt mede bepaald door de toekomstige financieringsbehoefte. Additioneel werkkapitaal ten behoeve van groei, investeringen boven het niveau van de afschrijvingen en eventuele acquisities van beperkte omvang kunnen hier een rol spelen.
- **Rentedekking:** Om toegang tot externe financieringsbronnen te behouden wordt gestreefd naar een rentedekkingsfactor van minimaal drie.

Holland Colours heeft in de afgelopen vijf jaar minimaal 52% en maximaal 108% van de gerealiseerde nettowinst uitgekeerd aan haar aandeelhouders.

#### **Dividendvoorstel**

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 0,72 negatief ten opzichte van € 0,92 positief vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal, op basis van het dividendbeleid, worden voorgesteld om het dividend voor dit jaar te passeren.

## Vooruitzichten voor het jaar 2009/2010

In 2009/2010 zal Holland Colours in een lastig economisch klimaat opereren. De belangrijkste onzekerheden betreffen de ontwikkelingen op de financiële markten, op de woningmarkten en de slechte situatie in de wereldeconomie. Holland Colours blijft scherp op maatregelen om haar risico's te beheersen en de kosten in overeenstemming te houden met de nieuwe werkelijkheid.

Holland Colours gaat er vooralsnog van uit dat de malaise op de huizenmarkten nog zal aanhouden waardoor de omzet voor Bouw & Constructie zowel in Europa als de Verenigde Staten zal dalen.

Voor Verpakkingen verwacht Holland Colours een stijgende omzet, vooral door het succes van Holcomer UHT en een herstel van de marktpositie in Europa.

In Siliconen & Elastomeren wordt een daling van de omzet verwacht. Deze markt is gerelateerd aan Bouw & Constructie en ondervindt dus eveneens hinder van de ongunstige ontwikkelingen op de woningmarkten.

De acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering zullen onverminderd worden voortgezet waarbij de omzetontwikkeling nauwlettend in de gaten gehouden zal worden. Onder de huidige economische omstandigheden besteedt Holland Colours extra aandacht aan de bewaking van debiteuren- en overige werkkapitaalposities.

Na afronding van de reorganisatie in april 2009 bedraagt het aantal medewerkers ongeveer 380. Naar verwachting zal dit aantal in het komende jaar niet significant wijzigen.

De investeringen zullen ruim onder het niveau van de afschrijvingen liggen en worden naar verwachting volledig uit de cash flow gefinancierd.

Vanwege de onzekere omstandigheden doet Holland Colours geen uitspraak over de voor 2009/2010 te verwachten omzet en het voor 2009/2010 te verwachten resultaat. Over het eerste halfjaar van 2009/2010 wordt echter wel een lagere omzet verwacht dan over het eerste halfjaar van 2008/2009.

Holland Colours NV, 28 mei 2009

Namens de Directie

Bernard van Schaik

# 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. Holland Colours volgt, in het algemeen, de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

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

**Directie:** Reeds bestaande arbeidscontracten van directieleden worden gerespecteerd. Hierin is de benoemingsduur van de directieleden onbepaald en zijn geen ontslagvergoedingen vastgelegd. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving. In het contract van de huidige algemeen directeur is een benoemingsduur voor onbepaalde tijd afgesproken en een ontslagvergoeding van één bruto jaarsalaris. Holland Colours biedt geen beloning in de vorm van opties. Bepalingen ten aanzien van opties zijn derhalve niet van toepassing. Privé-beleggingen hoeven niet te worden gemeld; er mag niet in concurrerende bedrijven worden belegd.

**Commissarissen:** Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld. De taken van de Selectie- en Benoemingscommissie voor zover het betreft selectiecriteria en benoemingsprocedures van Statutaire Directieleden vallen onder de bevoegdheid van Stichting Prioriteit. De taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad van Commissarissen uitgevoerd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt het bezoldigingsbeleid van de Raad van Commissarissen vast. Stichting Prioriteit kent de individuele bezoldiging van een Commissaris toe binnen het vastgestelde

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

**Aandeelhouders bevoegdheid:** Op de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 6 juli 2009 zal een voorstel tot statutenwijziging van Holland Colours NV worden gedaan waarin opgenomen zal worden dat voordrachten door de Stichting Prioriteit gedaan voor de benoeming van directieleden en/of commissarissen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met volstrekte meerderheid zullen worden goedgekeurd.

## 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.

Op de website van Holland Colours vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel, reglement en rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen,

de statuten van de Vennootschap, de klokkenluiders-regeling, het reglement inzake bezit en transacties in aandelen en overige financiële instrumenten en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

#### **Belangen van Commissarissen, Directie en De Kolk Beheer BV**

Holland Colours streeft werknemersparticipatie na om de betrokkenheid te vergroten en de belangen van medewerkers en aandeelhouders in balans te houden. Naast Commissaris bij Holland Colours NV is de heer H.H. van der Lof tevens bestuurder bij De Kolk Beheer BV; een onderneming die een belang heeft in Holland Colours NV en in Holland Pigments BV. Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2009 de volgende belangen, die worden gehouden als lange-termijn-investering:

In Holland Colours NV	
Commissarissen	0,00 %
Directie	0,00 %
De Kolk Beheer BV	6,28 %

In Holland Pigments BV	
Commissarissen	0,00 %
Directie	10,94 %
De Kolk Beheer BV	8,07 %

## 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

##### **Drs. H.H. van der Lof (1962)**

Nederlandse nationaliteit  
 Directeur De Kolk Beheer BV  
 In functie sinds 2007; huidige zittingsperiode tot 2011.  
 Nevenfuncties:  
 Lid RvC Koninklijke Grolsch NV  
 Lid RvC Holland Pigments BV  
 Lid RvC TIIN Buy Out and Growth Fund BV  
 Bestuurslid Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments BV

##### **Drs. M.H. Zegger (1957)**

Nederlandse nationaliteit  
 Directeur Pemco International BV  
 In functie sinds 2005; huidige zittingsperiode tot 2009.  
 Nevenfuncties:  
 Lid RvC Fujitsu Services BV  
 Lid RvC Antea Participaties BV

# Bestuurlijke gegevens

## Directie

*Dagelijks Bestuur*

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

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

*\* Statutaire Directie Holland Colours NV*

## Groepsmanagement

Het Groepsmanagement wordt gevormd door de Directie, aangevuld met de Divisiedirecteuren en de Manager Business Processes & ICT.

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

R.P. Karrenbeld (1973)  
Directeur Divisie Europa

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

Een organisatieschema vindt u op pagina 64.  
Meer informatie over het Bestuur van Holland Colours NV vindt u op [www.hollandcolours.com](http://www.hollandcolours.com)



Vlnr:

Jolien Stevels  
Bernard van Schaik  
Jeroen Straathof  
Tineke Veldhuis

## Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een vijftal vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken, waarbij als vaste agendapunten aan de orde kwamen: strategie en de marktontwikkelingen, de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten, ontwikkeling van de resultaten en van de balans, investeringen, voortgang van de herstructureringen in Europa en Amerika, onderzoek en ontwikkeling, veiligheid, milieu en arbeidsomstandigheden, en de invoering van het ERP systeem. Corporate Governance was eveneens een belangrijk gespreksonderwerp. Daarnaast is er een extra zesde vergadering geweest waarin de gevolgen van de verslechterende economische omstandigheden zijn besproken.

De update van de strategie van de onderneming is vooral in de eerste maanden van het boekjaar nadrukkelijk aan de orde geweest. In de tweede helft van het boekjaar is veel aandacht besteed aan de effecten van de crises op financiële- en huizenmarkten op Holland Colours. In dat kader heeft vooral de reorganisatie, waarbij het aantal arbeidsplaatsen met 60 verminderd is, veel aandacht gekregen. Daarnaast waren de verdere invoering van het Lean verbeterprogramma, de financiering en de financieringsstructuur van de onderneming, de beheersing van het werkkapitaal en het versnellen van het innovatieprogramma belangrijke onderwerpen van gesprek.

Tijdens de vergadering van april 2009 is de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar met de Directie besproken. Voorzover dit vanuit de rol van toezichthouder kan worden beoordeeld is de Raad van mening dat deze systemen adequaat en effectief zijn.

In de tweede helft van het boekjaar heeft een selectiecommissie een viertal accountantskantoren en één belastingadvieskantoor gevraagd om een aanbieding te maken voor de accountantscontrole en/of de fiscale advisering vanaf het boekjaar 2009/2010. Aan het einde van het selectieproces heeft de selectiecommissie de Raad van Commissarissen geadviseerd om Ernst & Young Accountants LLP als accountant en belastingadviseur te benoemen. De Raad van Commissarissen heeft dit advies overgenomen, en zal dan ook Ernst & Young Accountants LLP voordragen voor benoeming in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

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 komt de Raad tot de conclusie dat de Raad voldoende evenwichtig is samengesteld en dat de noodzakelijke expertise aanwezig is.

Op twee vergaderingen 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.



Van links naar rechts:  
 De heer N.H. Gerardu  
 De heer H.H. van der Lof  
 De heer M.H. Zegger



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. Beide documenten zijn op de website van Holland Colours geplaatst. Conform de bepaling III 2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn alle commissarissen, met uitzondering van de heer H.H. van der Lof, onafhankelijk. De heer Van der Lof is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juli 2007 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Holland Colours NV en is tevens commissaris in Holland Pigments BV. Deze onderneming heeft sinds juli 2007 een belang van 46,27% in Holland Colours NV. Bovendien is de heer Van der Lof bestuurder van De Kolk Beheer BV, een onderneming met een belang van 6,28% van in Holland Colours NV. Daarnaast heeft De Kolk Beheer BV een belang van 8,07% in Holland Pigments BV. Gezien de reguliere omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld: de taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

In 2009 eindigt de eerste zittingsperiode van de heer M.H. Zegger. In de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 juli 2009 zal de heer Zegger voor herbenoeming worden voorgedragen.

Gezien de omvang van de onderneming en de samenstelling van de Raad wordt een aanvulling met een vierde commissaris niet als urgent gezien.

Het jaarverslag van de onderneming dat wij u hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2008/2009. Deze jaarrekening is door PricewaterhouseCoopers Accountants NV gecontroleerd, en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring treft u aan op pagina 62 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen heeft in zijn vergadering van 28 mei 2009 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 voorstel om het dividend voor dit boekjaar te passeren.

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

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.

De vorig jaar opnieuw geformuleerde strategie werd in de loop van het boekjaar 2008/2009 overschaduwed door de snel verslechterende economische ontwikkelingen. De ondernemingsdoelstellingen konden niet worden gerealiseerd. De lagere orderbinnenkomst maakte een aanpassing van de kostenstructuur op korte termijn noodzakelijk. De hieruit voortvloeiende reorganisatie is grondig voorbereid en met zorg uitgevoerd. Wij realiseren ons dat dit voor alle medewerkers van Holland Colours een ingrijpende gebeurtenis is geweest en spreken onze dank uit over de wijze waarop zij met de gevolgen zijn omgegaan. Naast de kostenbesparende maatregelen zijn er ook maatregelen getroffen die op langere termijn tot groei van de onderneming moeten leiden. Een voorbeeld hiervan is het versnellen van de innovatie. Gezien het economische klimaat zal het boekjaar 2009/2010 een lastig jaar worden waarin veel aandacht zal uitgaan naar herstel van rendement. 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, 28 mei 2009

De Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, voorzitter  
Drs. H.H. van der Lof  
Drs. M.H. Zegger



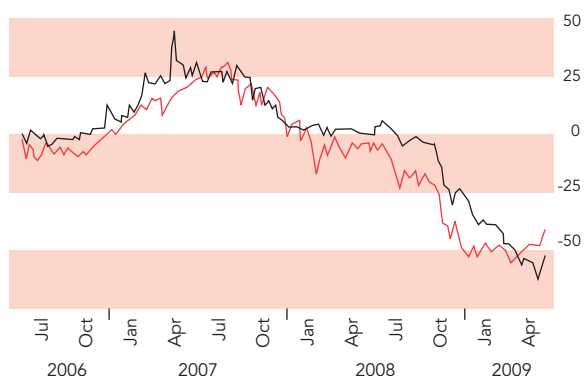
# Het aandeel Holland Colours

## 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 zal worden uitgegeven waarin informatie gegeven zal worden over de belangrijke gebeurtenissen en 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 2006

— = 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	459.532
Holland Pigments BV	398.100
Aandelen op naam	2.718
Stichting Prioriteit	1
Totaal	860.351

## Stichting Prioriteit

Holland Colours heeft een beschermingsconstructie in de vorm van een prioriteitsaandeel waaraan bepaalde rechten zijn toegekend. Het prioriteitsaandeel is in handen van "Stichting Prioriteit Holland Colours". Een verdere toelichting vindt u in het verslag van de Stichting Prioriteit op pagina 63.

## Substantiële belangen

Per 28 mei 2009 zijn de volgende substantiële belangen (>5%) gemeld in de registers van de AFM (Autoriteit Financiële Markten) op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet Financieel Toezicht.

Meldingen	%	Datum melding
ASZ Holding BV	6,74%	01-11-2006
Janivo Beleggingen BV	5,08%	01-11-2006
De Kolk Beheer BV	6,28%	30-05-2008
Monolith Investment Management BV	10,56%	29-09-2008
OtterBrabant Beheer BV	11,61%	01-11-2006
P. Schoemaker	6,30%	23-03-2007
Holland Pigments BV	47,55%	01-11-2006

De aandelen van Holland Pigments BV zijn voor ruim driekwart in handen van Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en voor de rest grotendeels 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.M. de Heer, voorzitter

De heer J.W. de Heer

Mevrouw S. Kho-Pangkey

Mevrouw N. Tampubolon-Pangkey

De heer Y.R. Veldhuis

De heer H.H. van der Lof

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

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

- Beheer- en Beleggingsmaatschappij 's-Heerenhove Epe BV
- Emco Belegging Nederland BV
- Sperlette BV
- De Kolk Beheer BV

## **Publicaties**

In het afgelopen boekjaar heeft Holland Colours onderstaande persberichten gepubliceerd:

2 juni 2008  
Holland Colours NV Jaarbericht 2007/2008.  
Ondanks omzetstijging tot € 60,2 miljoen lager nettoresultaat door sluiting pigmentenfabriek en met name een zwak eerste halfjaar

30 oktober 2008  
Holland Colours NV halfjaarbericht 2008/2009.  
Tegenvallend resultaat door lagere omzet en hogere grondstofkosten

9 februari 2009  
Holland Colours verwacht fors lager bedrijfsresultaat

5 maart 2009  
Holland Colours reduceert de bezetting

## **Belangrijke Data**

6 juli 2009  
Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap

30 oktober 2009  
Publicatie halfjaarcijfers 2009/2010

# Jaarrekening 2008/2009

## Jaarrekening 2008/2009 Holland Colours NV

### Inhoudsopgave Jaarrekening

<b>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>	<b>26</b>
<b>Geconsolideerde balans</b>	<b>27</b>
<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	<b>28</b>
<b>Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen</b>	<b>29</b>
<b>Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>30</b>
1. Algemene informatie	30
2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsgrondslagen	30
3. Resultaatbepaling	32
4. Balans	33
5. Financieel risicobeheer	35
6. Kasstroomoverzicht	37
7. Informatie per segment	37
8. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	37
<b>Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>	<b>38</b>
9. Gesegmenteerde informatie	38
10. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	39
11. Personeelskosten	39
12. Bijzondere kosten	39
13. Overige bedrijfskosten	40
14. Financieringsbaten en –lasten	40
15. Belastingen	40
<b>Toelichting op de geconsolideerde balans</b>	<b>41</b>
16. Immateriële vaste activa	41
17. Materiële vaste activa	42
18. Latente belastingvorderingen en –verplichtingen	43
19. Overige langlopende vorderingen	43
20. Voorraden	43
21. Handelsdebiteuren	44
22. Overige vorderingen en overlopende activa	45
23. Liquide middelen	45
24. Activa beëindigde bedrijfsactiviteiten	45
25. Aandelenkapitaal	45
26. Benoemde reserves	46
27. Winst per aandeel	46
28. Aandeel derden	46
29. Leningen	47
30. Personeelsvoorzieningen	49
31. Financiële instrumenten	50
32. Handels- en overige schulden	50
33. Verplichtingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	50

<b>Overige informatie</b>	<b>51</b>
34. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	51
35. Bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen	51
36. Verbonden partijen	53
37. Overige informatie	53
<b>Vennootschappelijke Jaarrekening</b>	<b>54</b>
<b>Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening</b>	<b>55</b>
38. Algemene informatie	55
39. Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	55
40. Financiële vaste activa	55
<b>Toelichting op de vennootschappelijke balans</b>	<b>56</b>
41. Immateriële vaste activa	56
42. Materiële vaste activa	57
43. Financiële vaste activa	58
44. Eigen vermogen	59
45. Leningen	59
46. Personeelsvoorzieningen	60
47. Personeel	60
48. Accountantskosten	60
49. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	61
<b>Overige gegevens</b>	<b>61</b>
<b>Accountantsverklaring</b>	<b>62</b>

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	toelichting	01 april 08 / 31 maart 09	01 april 07 / 31 maart 08
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
Netto-omzet		53.337	60.176
Grondstof- en directe verkoopkosten		28.384	31.928
Bruto bedrijfsresultaat		24.953	28.248
Mutaties gereed product		362	(195)
Personeelskosten	11	12.471	12.167
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2.760	2.602
Amortisatie		336	311
Bijzondere kosten	12	920	-
Overige bedrijfskosten	13	8.734	10.358
Som der bedrijfslasten		25.583	25.243
Bedrijfsresultaat		(630)	3.005
Financieringsbaten		8	32
Financieringslasten		(921)	(953)
Netto financieringslasten	14	(913)	(921)
Resultaat voor belastingen		(1.543)	2.084
Belastingen	15	922	(733)
<b>Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>(621)</b>	<b>1.351</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	10	-	(555)
<b>Totaal nettoresultaat</b>		<b>(621)</b>	<b>796</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders van de vennootschap		(623)	788
Aandeel derden		2	8
		(621)	796
<b>Winst per aandeel in Euro</b>			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	27	860.351	860.351
Nettoresultaat per aandeel			
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(0,72)	1,57
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	(0,65)
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd)		(0,72)	0,92

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 61 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## Geconsolideerde balans per 31 maart 2009

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2009	31 maart 2008
<b>Vaste Activa</b>			
Immateriële vaste activa	16	751	945
Materiële vaste activa	17	19.365	20.381
Latente belastingvorderingen	18	1.049	738
Overige langlopende vorderingen	19	331	360
		<b>21.496</b>	<b>22.424</b>
<b>Vlottende Activa</b>			
Voorraden	20	7.661	10.017
<i>Vorderingen</i>			
Handelsdebiteuren	21	7.057	8.921
Te vorderen winstbelasting		1.327	196
Overige vorderingen en overlopende activa	22	1.035	1.379
Liquide middelen	23	1.757	936
		<b>11.176</b>	<b>11.432</b>
Activa beëindigde bedrijfsactiviteiten	24	-	442
		<b>40.333</b>	<b>44.315</b>
<b>Totaal activa</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	25	1.953	1.953
Agioreserve		1.219	1.219
Benoemde reserves	26	(2.370)	(2.841)
Ingehouden winsten		17.784	19.233
		<b>18.586</b>	<b>19.564</b>
Aandeel derden	28	55	44
Eigen vermogen		<b>18.641</b>	<b>19.608</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Langlopende schulden	29	784	7.059
Personeelsvoorzieningen	30	1.427	1.526
Latente belastingverplichtingen	18	136	139
Afgeleide financiële instrumenten	31	273	102
		<b>2.620</b>	<b>8.826</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Kredietinstellingen	29	11.740	4.985
Aflossingsverplichting langlopende schulden	29	-	2.529
Te betalen winstbelasting		176	461
Handels- en overige schulden	32	7.156	7.774
		<b>19.072</b>	<b>15.749</b>
Verplichtingen met betrekking tot beëindigde bedrijfsactiviteiten	33	-	132
		<b>40.333</b>	<b>44.315</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>			

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 61 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten

In duizenden euro's	toelichting	01 april 08 / 31 maart 09	01 april 07 / 31 maart 08
<b>Operationele activiteiten</b>			
Bedrijfsresultaat		(696)	2.449
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa	16	336	311
Afschrijvingen materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	17	2.760	2.881
Financiële instrumenten	31	171	176
Koersverschillen		529	(1.105)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal</b>		<b>3.100</b>	<b>4.712</b>
Mutatie voorraden		2.357	(425)
Mutatie vorderingen		2.555	191
Mutatie kortlopende schulden (excl. kredietinstellingen en aflossingsverplichtingen)		(748)	(583)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>7.264</b>	<b>3.895</b>
Betaalde winstbelasting		(620)	(580)
Betaalde interest		(921)	(1.032)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>5.723</b>	<b>2.283</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen interest		8	33
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	17	-	82
Investeringsactiviteiten immateriële vaste activa	16	(143)	(173)
Investeringsactiviteiten materiële vaste activa	17	(1.080)	(3.195)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>1.215</b>	<b>(3.253)</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten</b>		<b>4.508</b>	<b>(970)</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Betaald dividend		(860)	(1.204)
Opgenomen langlopende financiering		62	4.027
Aflossing langlopende financiering	29	(2.629)	(3.112)
Aandeel derden	28	2	7
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(3.425)</b>	<b>(282)</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>1.083</b>	<b>(1.252)</b>
<b>Saldo geldmiddelen per 1 april</b>		<b>(4.049)</b>	<b>(2.797)</b>
<b>Saldo geldmiddelen per 31 maart</b>		<b>(2.966)</b>	<b>(4.049)</b>
		<b>1.083</b>	<b>(1.252)</b>

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 61 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

In duizenden euro's	Aandelen- kapitaal	Benoemde Reserve	Ingehouden Winsten	Belang Derden	Totaal
<b>Stand per 1 april 2007</b>	<b>3.172</b>	<b>(525)</b>	<b>19.670</b>	<b>36</b>	<b>22.353</b>
Dividend 2006/2007	-	-	(1.204)	-	(1.204)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(107)	-	-	(107)
Reserve immateriële activa	-	21	(21)	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	(2.230)	-	-	(2.230)
Nettoresultaat 2007/2008	-	-	788	8	796
Totaal mutaties	-	(2.316)	(437)	8	(2.745)
<b>Stand per 31 maart 2008</b>	<b>3.172</b>	<b>(2.841)</b>	<b>19.233</b>	<b>44</b>	<b>19.608</b>
<b>Stand per 1 april 2008</b>	<b>3.172</b>	<b>(2.841)</b>	<b>19.233</b>	<b>44</b>	<b>19.608</b>
Dividend 2007/2008	-	-	(860)	-	(860)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(229)	-	-	(229)
Reserve immateriële activa	-	(34)	34	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	734	-	9	743
Nettoresultaat 2008/2009	-	-	(623)	2	(621)
Totaal mutaties	-	471	(715)	11	(967)
<b>Stand per 31 maart 2009</b>	<b>3.172</b>	<b>(2.370)</b>	<b>17.784</b>	<b>55</b>	<b>18.641</b>

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 61 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Grondslagen voor consolidatie en financiële verslaggeving

#### 1. Algemene informatie

Holland Colours NV ('de Vennootschap') en haar dochterondernemingen ('de Groep') produceren, distribueren en verkopen 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.

Op 28 mei 2009 is de jaarrekening besproken 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 6 juli 2009.

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

#### 2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsgrondslagen

##### 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 dien verstande dat de afgeleide financiële instrumenten 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.

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

Ontwikkelingen in IFRS gedurende 2008/2009 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 2009/2010.

##### Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2008/2009 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 slapend	100
Holland Colours China Ltd, China	100

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

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

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

### Vreemde Valuta

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

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de geldende wisselkoersen op het moment van afsluiten van de transacties. Alle monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per 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 eigen vermogen.

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

### Gehanteerde koersen

in Euro	Eindkoers		Winst-en-verliesrekening	
	31 mrt 09	31 mrt 08	2008/2009	2007/2008
Britse Pond	<b>1,07411</b>	1,25470	<b>1,20900</b>	1,42446
Hongaarse Forint	<b>0,00323</b>	0,00385	<b>0,00387</b>	0,00396
US Dollar	<b>0,74957</b>	0,63231	<b>0,70298</b>	0,71058
Canadese Dollar	<b>0,59880</b>	0,61920	<b>0,62967</b>	0,68315
Mexicaanse Peso	<b>0,05376</b>	0,06006	<b>0,06029</b>	0,06578
Chinese Yuan	<b>0,10996</b>	0,09023	<b>0,10195</b>	0,09438
Japanse Yen	<b>0,00763</b>	0,00635	<b>0,00706</b>	0,00621

### 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 het eigen vermogen. Bij afloop van het risico en/of beëindiging van het hedge-instrument wordt het resultaat genomen. Op rentecontracten wordt cashflow hedge-accounting toegepast. Door de toepassing van hedge-accounting is er binnen het eigen vermogen een cashflow hedge-reserve gevormd. Deze reserve is verminderd met de belastinglatentie over het saldo.

Op valutacontracten wordt geen cashflow hedge-accounting toegepast. Hierdoor worden winsten of verliezen op deze hedge-instrumenten in de winst-en-verliesrekening verwerkt, onder de overige bedrijfskosten.

### **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 eigen vermogen; 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.

Cumulatieve winsten en verliezen in het eigen vermogen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat de buitenlandse activiteit deels wordt afgesloten of verkocht.

## 3. Resultaatbepaling

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

### **Netto-omzet**

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten wegens aan derden geleverde goederen na aftrek van kortingen, omzetbelasting en eliminatie van de verkopen binnen de Groep. De opbrengst wordt verantwoord wanneer producten aan de afnemer zijn geleverd, de afnemer het product heeft geaccepteerd en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen redelijkerwijs zeker is. Opbrengsten uit leveringen van goederen worden alleen dan verwerkt wanneer de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen.

### **Kosten van de omzet**

Onder kosten van de omzet wordt verstaan, de aan de omzet toe te rekenen directe en indirecte kosten. Hierin zijn tevens begrepen de mutaties in de voorzieningen, met uitzondering van voorzieningen

die onder de algemene kosten verwerkt worden.

### **Leasebetalingen**

#### **Uit hoofde van operationele leasing**

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

#### **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.

### **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 wordt verwerkt.

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

### Winst per aandeel

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.

## 4. Balans

### Waardering van activa en verplichtingen

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

### 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-verlies-rekening 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 economische gebruiksduur die ten hoogste vijf jaar bedraagt.

### 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.

Deze kosten worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur, die 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.

### Financiële activa

Leningen en vorderingen waarvan de vervaldatum meer dan 12 maanden na balansdatum ligt, worden gepresenteerd als financiële activa en zijn opgenomen tegen reële waarde. De aan Holland Pigments verstrekte lening is opgenomen tegen reële waarde. Winsten en verliezen die ontstaan uit wijzigingen in de reële waarde worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de overige bedrijfskosten.

### 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 waarden 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 in toelichting 3.

### Afschrijvingen

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

Gebouwen	33 jaar
Inrichting en installaties gebouwen	10 jaar
Machines en installaties	10 jaar
Inventaris	5 jaar
Computers en kantoorinrichting	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. Het bedrag van de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen is gebaseerd op de wijze waarop naar verwachting de boekwaarde van de activa en verplichtingen zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van belastingtarieven die op balansdatum wettelijk zijn vastgesteld of waartoe feitelijk wettelijk reeds is besloten.

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

## Voorraden

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

## Handelsdebiteuren 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.

## Dividend

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

## Personeelsvoorzieningen

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

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

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

## Overige personeelsbeloningen

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

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

De verplichtingen zijn actuair bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 4,0% (2007/2008 5,2%) en opgenomen onder de langlopende verplichtingen.



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

### Voorzieningen

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

### 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.

## 5. Financieel risicobeheer

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening loopt de Groep liquiditeits-, krediet- rente- en valutarisico. Het risico van fluctuaties in vreemde valutakoersen en rente-percentages 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, Britse Pond en de Hongaarse Forint. 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 valutatranslatierisico's. Deze zijn gedeeltelijk ingedekt. Bij het beheer van de valutarisico's streeft Holland Colours ernaar 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 2008/2009 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 6 (2007/2008: negatief € 32). Het eigen vermogen zou € 1.049 lager zijn geweest (2007/2008: negatief € 911). Op 31 maart, zou, indien de Britse Pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de Euro onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 29 lager zijn geweest (2007/2008: negatief € 90). Het eigen vermogen zou € 50 lager zijn geweest (2007/2008: negatief € 186). De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2008/2009 negatief € 183 (2007/2008: negatief € 195).

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

in procenten	Omzet		Kosten	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
EUR	42%	41%	52%	41%
USD	30%	29%	33%	29%
GBP	7%	10%	8%	10%
Overige	21%	20%	7%	20%
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.

# JAARREKENING

## 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 liquiditeiten beschikbaar zijn om tijdig aan haar verplichtingen te voldoen, zowel in normale als bijzondere situaties.

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

2008/2009	Contractuele					
	Boekwaarde	kasstroom	< 1 jaar	1 – 2 jaren	2 – 5 jaren	> 5 jaren
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	7.801	7.928	7.072	856	-	-
Banken, rekening courant	4.723	4.723	4.723	-	-	-
Handels- en overige schulden	7.156	7.156	7.156	-	-	-
Totaal	19.680	19.807	18.951	856	-	-

2007/2008	Contractuele					
	Boekwaarde	kasstroom	< 1 jaar	1 – 2 jaren	2 – 5 jaren	> 5 jaren
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	9.588	10.878	2.997	2.472	2.535	2.874
Banken, rekening courant	4.985	5.286	5.286	-	-	-
Handels- en overige schulden	7.774	7.774	7.774	-	-	-
Totaal	22.347	23.938	16.057	2.472	4.238	1.171

Door de tegenvallende resultaten voldoet Holland Colours aan het einde van het boekjaar niet aan enkele van de met externe financiers afgesproken convenanten. Hierdoor zijn de leningen formeel direct opeisbaar geworden en als zodanig als kortlopend gepresenteerd. In overleg met externe financiers wordt naar verwachting gekomen tot een herdefiniëring van de aan de financiering ten grondslag liggende uitgangspunten, inclusief de in dit kader te stellen zekerheden. De belangrijkste kredietverstrekkers hebben hun vertrouwen in de uitkomsten van de onderhandelingen uitgesproken door een zogenaamde "waiver" op de thans lopende financiering te verstrekken. Daarmee is, naar verwachting, de continuïteit van de financiering gewaarborgd.

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 vooral 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 november 2012	USD 0,64 miljoen ontvangst variabel: betaling 5,98% vast
• Interest rate swap t/m juni 2010	EUR 0,88 miljoen ontvangst variabel: betaling 3,76% vast
• Interest rate swap t/m oktober 2012	EUR 1,50 miljoen ontvangst variabel: betaling 5,48% vast
• Interest rate swap t/m oktober 2017	USD 1,75 miljoen ontvangst variabel: betaling 6,03% vast

Op 31 maart 2009 zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de Euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het nettoresultaat € 33 (2007/2008: negatief € 47) 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.

#### **GRONDSTOFFEN**

Grondstoffen (pigmenten en kleurstoffen) zijn de laatste jaren sterk in prijs gestegen. Holland Colours is daardoor constant op zoek naar alternatieve bronnen voor levering om enerzijds daarmee leveringen zeker te stellen en anderzijds kosteneffecten zo veel als mogelijk te voorkomen. In 2008/2009 zijn geen termijncontracten op grondstoffen afgesloten.

## 6. 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.

## 7. Informatie per segment

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt voor de geografische- en klantensegmenten van de Groep. De primaire segmentatiebasis, geografische verdeling, is in lijn met de bestuurlijke - en interne rapportagestructuur van de Groep. Daarnaast wordt de omzet per klantensegment weergegeven, zoals past bij de strategische doelstelling van de Groep. De prijzen voor transacties tussen de segmenten worden bepaald op een zakelijke objectieve grondslag, het zogenaamde 'arm's-length' principe.

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend. Financiële baten en lasten en winstbelasting worden niet toegerekend aan de segmenten.

## 8. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van Holland Colours dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch gebied vertegenwoordigt op het moment dat het besluit tot sluiting of afstoting is genomen en gecommuniceerd. Wanneer een activiteit wordt aangemerkt als een beëindigde bedrijfsactiviteit, worden de vergelijkende cijfers in de winst-en-verliesrekening herzien alsof de activiteit vanaf het begin van de vergelijkingsperiode is beëindigd.

## Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

### 9. Gesegmenteerde informatie voortgezette bedrijfsactiviteiten

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
Bedrijfsresultaat	(1.039)	(212)	779	(158)	(630)
Activa	20.016	11.742	4.324	4.251	40.333
Verplichtingen	8.898	2.969	1.063	8.762	21.692
Investeringen	718	129	149	227	1.223
Afschrijvingen	1.537	637	127	601	2.902
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	220	98	94	21	433

	Focus markten	Specialties	Totaal
Omzet	44.342	8.995	53.337

Segmenten 2007/2008					
	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Totaal
Omzet	37.779	17.629	4.768	-	60.176
Transacties met andere segmenten	813	101	221	-	1.135
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	38.592	17.730	4.989	-	61.311
Bedrijfsresultaat	1.339	604	515	547	3.005
Activa	25.619	11.388	3.933	2.747	43.687
Verplichtingen	12.549	3.205	1.579	7.044	24.377
Investeringen	2.142	515	507	204	3.368
Afschrijvingen	1.506	691	118	598	2.913
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	222	102	96	25	445

	Focus markten	Specialties	Totaal
Omzet	49.950	10.226	60.176

## 10. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 31 december 2007 heeft de sluiting plaatsgevonden van de pigmentenproductie in Hongarije. De invloed van deze activiteit op de winst-en-verliesrekening over het boekjaar 2007/2008 was als volgt:

	01 april 08/31 maart 09	01 april 07/31 maart 08
Opbrengsten	-	4.488
Bedrijfskosten	-	4.936
Resultaat voor belastingen	-	(448)
Belastingen	-	58
<b>Nettoresultaat</b>	-	(390)
Resultaat voor belasting als gevolg van bijzondere waardeverminderingen	-	(187)
Belastingen	-	22
Resultaat na belasting als gevolg van bijzondere waardeverminderingen	-	(165)
<b>Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	-	(555)

De kosten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bevatten in het boekjaar 2007/2008 een bedrag van € 92 voor afschrijving materiële vaste activa.

De kasstroom in 2007/2008 met betrekking tot beëindigde activiteiten, bedroeg circa € 1.307 uit bedrijfsactiviteiten en circa € 44 uit investeringsactiviteiten. De kasstroom uit financieringsactiviteiten had hoofdzakelijk een intercompany karakter en is derhalve buiten beschouwing gelaten.

## 11. Personeelskosten

Het totaal bedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

	01 april 08/31 maart 09	01 april 07/31 maart 08
Lonen en salarissen	10.400	10.305
Sociale lasten	1.414	1.304
Pensioenkosten	657	558
<b>Personeelskosten</b>	<b>12.471</b>	<b>12.167</b>

De pensioenkosten betreffen toegezegde-bijdrageregelingen (zie toelichting 30).

## 12. Bijzondere kosten

De bijzondere kosten betreffen een éénmalige last van € 920 voornamelijk betreffende afvloeiingskosten in verband met de aan het einde van het boekjaar 2008/2009 aangekondigde reductie van het aantal personeelsleden van de Groep. De hiervoor getroffen reservering is opgenomen onder de overige schulden (zie toelichting 32).

## 13. Overige bedrijfskosten

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2008/2009 negatief € 183 (2007/2008: negatief € 195). Er zijn geen bedragen geboekt inzake ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

## 14. Financieringsbaten en -lasten

	01 april 08/31 maart 09	01 april 07/31 maart 08
Rentebaten	8	32
Rentelasten	(921)	(953)
<b>Netto financieringslasten</b>	<b>(913)</b>	<b>(921)</b>

## 15. Belastingen

	01 april 08/31 maart 09	01 april 07/31 maart 08
<b>Verschuldigde winstbelastingen</b>		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar	(140)	596
Correcties van voorgaande jaren	(845)	98
	<b>(985)</b>	<b>694</b>
<b>Uitgestelde winstbelasting</b>		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	63	39
	<b>63</b>	<b>39</b>
<b>Totale winstbelasting in de winst-en-verliesrekening</b>	<b>(922)</b>	<b>733</b>

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.

Op het moment van volledige juridische liquidatie van de vestiging in Brazilië in 2005 is een potentiële vordering op de belastingdienst in Nederland ontstaan van maximaal € 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 rechtvaardigen om deze vordering nu wel te waarderen.

De effectieve belastingpercentages in de diverse landen variëren van 25,5% tot 67,7%.

De belastingdruk in het verslagjaar komt uit op (57,3%), in het boekjaar 2007/2008 bedroeg deze 35,2%.

in procenten	01 april 08/31 maart 09	01 april 07/31 maart 08
Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven	(8,7)%	28,6%
Mutatie latente belastingvordering	3,9%	(0,5)%
Nagekomen lasten voorgaande jaren	(52,5)%	4,7%
Mutatie tarief winstbelasting	0%	2,4%
<b>Totaal</b>	<b>(57,3)%</b>	<b>35,2%</b>

## Toelichting op de geconsolideerde balans

### 16. Immateriële vaste activa

	Ontwikkel kosten	Overig	Totaal
<b>Stand per 31 maart 2007</b>			
Aanschafwaarde	577	1.616	2.193
Cumulatieve amortisatie	(368)	(741)	(1.109)
Boekwaarde	209	743	1.084
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>			
Investeringen	82	91	173
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(61)	(250)	(311)
Koersverschillen	-	(1)	(1)
Saldo	21	(160)	(139)
<b>Stand per 31 maart 2008</b>			
Aanschafwaarde	660	1.636	2.296
Cumulatieve amortisatie	(430)	(921)	(1.351)
Boekwaarde	230	715	945
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>			
Investeringen	94	49	143
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(72)	(264)	(336)
Koersverschillen	-	(1)	(1)
Saldo	22	(216)	(194)
<b>Stand per 31 maart 2009</b>			
<b>Aanschafwaarde</b>	<b>754</b>	<b>1.624</b>	<b>2.378</b>
<b>Cumulatieve amortisatie</b>	<b>(502)</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(1.627)</b>
<b>Boekwaarde</b>	<b>252</b>	<b>498</b>	<b>751</b>

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 1.072 (2007/2008: € 1.055). Hiervan is € 94 (2007/2008: € 82) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten.

De amortisatielast van € 336 (2007/2008: € 311) is opgenomen onder amortisatie in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. De Groep heeft geen bijzondere waardeverminderingen verwerkt in 2008/2009.

De overige immateriële 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.

## 17. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Stand per 31 maart 2007</b>					
Aanschafprijs	19.169	21.814	6.038	1.386	46.407
Cumulatieve afschrijvingen	(7.160)	(14.781)	(4.689)	(264)	(26.894)
Boekwaarde	12.009	7.033	1.349	1.122	21.513
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>					
Investeringen	1.317	2.344	407	(873)	3.195
Boekwaarde desinvesteringen en bijzondere waardeverminderingen	-	(78)	(1)	-	(79)
Afschrijvingen	(674)	(1.685)	(522)	-	(2.881)
Koersverschillen	(835)	(383)	(96)	(53)	(1.367)
Saldo	(192)	198	(212)	(926)	(1.132)
<b>Stand per 31 maart 2008</b>					
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
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>					
Investeringen	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)
<b>Stand per 31 maart 2009</b>					
<b>Aanschafprijs</b>	<b>20.183</b>	<b>21.779</b>	<b>5.815</b>	<b>301</b>	<b>48.078</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>	<b>8.242</b>	<b>15.400</b>	<b>4.860</b>	<b>211</b>	<b>28.713</b>
<b>Boekwaarde</b>	<b>11.941</b>	<b>6.379</b>	<b>955</b>	<b>90</b>	<b>19.365</b>

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

De Groep heeft in het boekjaar 2007/2008, in verband met de sluiting van de pigmentenproductie in Hongarije, een bijzondere waardevermindering op machines verwerkt van € 187. Dit bedrag is in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening onder nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten opgenomen. Er zijn geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen in dit boekjaar.

In de investeringen is een bedrag ad € 24 (2007/2008: € 13) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

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

De afschrijvingslast in het boekjaar 2007/2008 van € 2.881 is inclusief de afschrijvingslast voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten. Hiervan is op dat moment € 2.602 verwerkt in de post afschrijvingen van de winst-en-verliesrekening. De afschrijvingslast voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 92 is opgenomen in de bedrijfskosten van beëindigde bedrijfsactiviteiten (zie toelichting 10).



Inzake de financiële lease-overeenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 856 (2007/2008: € 977) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleasede gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 29) er zijn geen aanvullende zekerheden verstrekt.

Door werkmaatschappijen buiten Europa is voor een bedrag van maximaal € 5.760 (2007/2008: € 5.002) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in de Verenigde Staten en Indonesië.

## 18. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

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

	31 maart 2009		31 maart 2008	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	-	28	-	27
Financiële vaste activa	41	136	44	123
Voorraden	140	-	169	-
Overige vorderingen	175	-	143	-
Personeelsbeloningen	121	-	393	-
Verekenbare verliezen	600	-	-	-
	<b>1.077</b>	<b>164</b>	749	150
Saldering van vorderingen en verplichtingen	(28)	(28)	(11)	(11)
<b>Netto latente belastingvordering / -verplichtingen</b>	<b>1.049</b>	<b>136</b>	738	139

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.

Per 31 maart 2009 is voor een bedrag van € 103 (31 maart 2008: € 111) aan compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen.

## 19. Overige langlopende vorderingen

In de overige langlopende vorderingen is een vijfjarige, renteloze lening aan Holland Pigments BV met een resterende looptijd van één jaar opgenomen tegen reële waarde, alsmede de lening verstrekt aan mevrouw Veldhuis in het kader van haar expatriation. Deze laatstgenoemde lening is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, zie ook toelichting 35.

## 20. Voorraden

	31 maart 2009	31 maart 2008
Grond- en hulpstoffen	3.970	4.518
Gereed product	3.691	5.499
<b>Voorraden</b>	<b>7.661</b>	10.017

In grondstof- en directe verkoopkosten is een bedrag van € 25.493 (2007/2008: € 28.198) opgenomen voor verbruik van voorraden. Er zijn geen zekerheden verstrekt op basis van de voorraden.

## 21. Handelsdebiteuren

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom

		31 maart 2009	31 maart 2008
Niet vervallen		5.418	6.444
Vervallen	0 – 30 dagen	953	1.786
Vervallen	31 – 60 dagen	398	574
Vervallen	61 dagen en langer	517	255
Voorzieningen		(229)	(138)
<b>Totaal</b>		<b>7.057</b>	<b>8.921</b>

Handelsdebiteuren naar valuta

		31 maart 2009	31 maart 2008
Euro		3.108	3.879
Britse Pond		647	1.059
US Dollar		1.855	2.135
Overige valuta		1.676	1.986
Voorziening		(229)	(138)
<b>Totaal</b>		<b>7.057</b>	<b>8.921</b>

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 2009	31 maart 2008
Stand begin boekjaar		(138)	(173)
Bij: Dotaties aan de voorziening		(104)	(18)
Af: Afboeken van handelsdebiteuren		19	36
Koersverschillen		(6)	17
<b>Stand einde boekjaar</b>		<b>(229)</b>	<b>(138)</b>

## 22. Overige vorderingen en overlopende activa

	31 maart 2009	31 maart 2008
Te vorderen ter zake van andere belastingen	214	399
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	821	980
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>	<b>1.035</b>	<b>1.379</b>

De te vorderen andere belastingen betreft voornamelijk terug te vorderen BTW.

## 23. 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.

## 24. Activa beëindigde bedrijfsactiviteiten

De activa van de pigmentenproductie in Hongarije worden in 2007/2008 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop naar aanleiding van het besluit van het Management van Holland Colours om deze activiteit te beëindigen per 31 december 2007.

	31 maart 2009	31 maart 2008
Handelsdebiteuren	-	278
Overige vorderingen	-	164
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>442</b>

## 25. Aandelenkapitaal

### Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Holland Colours NV is groot nominaal € 6.810 verdeeld in 2.999.999 gewone aandelen en een prioriteitsaandeel van nominaal € 2,27 elk, waarvan zijn geplaatst en volgestort 860.350 gewone aandelen en het prioriteitsaandeel. Totaal geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 1.953. In 2008/2009 en 2007/2008 is het totaal geplaatst aandelenkapitaal niet gewijzigd.

### Agioreserve

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

## 26. Benoemde reserves

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Wettelijke reserve	Totaal
<b>Stand per 1 april 2007</b>	<b>(786)</b>	<b>52</b>	<b>209</b>	<b>(525)</b>
Kasstroomafdekking na belasting	-	(107)	-	(107)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(2.230)	-	-	(2.230)
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	21	21
<b>Stand per 31 maart 2008</b>	<b>(3.016)</b>	<b>(55)</b>	<b>230</b>	<b>(2.841)</b>
Kasstroomafdekking na belasting	-	(229)	-	(229)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	734	-	-	734
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	(34)	(34)
<b>Stand per 31 maart 2009</b>	<b>(2.282)</b>	<b>(284)</b>	<b>196</b>	<b>(2.370)</b>

### Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van deelnemingen met een functionele valuta anders dan de Euro. Herwaarderingen van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via het eigen vermogen. De opbouw van cumulatieve verschillen is begonnen op 1 april 2004 overeenkomstig de toegestane uitzondering in IFRS 1.

### 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 is overgenomen in de opstelling van het geconsolideerde eigen vermogen om aansluiting te behouden met de enkelvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

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

## 27. Winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 maart 2009 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € (621), in 2007/2008: € 788 en een gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende het boekjaar 2008/2009 heeft uitgestaan van 860.350 én het prioriteitsaandeel. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2008.

## 28. Aandeel derden

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

## 29. Leningen

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
<b>Langlopend</b>		
Bankleningen	-	6.134
Financiële leaseverplichtingen	<b>784</b>	925
<b>Totaal</b>	<b>784</b>	7.059
<b>Kortlopend</b>		
Bankleningen	<b>6.876</b>	-
Banksaldi	<b>4.723</b>	4.985
Aflossingverplichting bankleningen	-	2.396
Financiële leaseverplichtingen	<b>141</b>	133
<b>Totaal</b>	<b>11.740</b>	7.514
<b>Totaal leningen</b>	<b>12.524</b>	14.573

De vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 11.264 (31 maart 2008: € 11.364) waarvoor geen zekerheid is verstrekt, wel gelden er enkele convenanten.

Door de tegenvallende resultaten voldoet Holland Colours aan het einde van het boekjaar niet aan enkele van de met externe financiers afgesproken convenanten. Hierdoor zijn de leningen formeel direct opeisbaar geworden en als zodanig als kortlopend gepresenteerd. In overleg met externe financiers wordt naar verwachting gekomen tot een herdefiniëring van de aan de financiering ten grondslag liggende uitgangspunten, inclusief de in dit kader te stellen zekerheden. De belangrijkste kredietverstrekkers hebben hun vertrouwen in de uitkomsten van de onderhandelingen uitgesproken door een zogenaamde "waiver" op de thans lopende financiering te verstrekken. Daarmee is, naar verwachting, de continuïteit van de financiering gewaarborgd.

Ten behoeve van buitenlandse vennootschappen heeft Holland Colours NV voor een bedrag van € 1.250 aan garantieverklaringen afgegeven als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van deze maatschappijen.

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

Door werkmaatschappijen buiten Europa is voor een bedrag van maximaal € 5.760 (31 maart 2008: € 5.002) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in de Verenigde Staten en Indonesië.

# JAARREKENING

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
Tussen één en twee jaar	-	1.993
Tussen twee en vijf jaar	-	2.067
Langer dan vijf jaar	-	2.074
<b>Totaal</b>	-	6.134

De aflossingsverplichting voor 2009/2010 bedraagt € 2.355 (2008/2009: € 2.396). Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
Zes maanden of korter	-	619
Tussen zes en twaalf maanden	-	95
Tussen één en vijf jaar	-	5.167
Langer dan vijf jaar	-	2.649
<b>Totaal</b>	-	8.530

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 4,1% tegenover 5,2% in het boekjaar 2007/2008.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

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

Rente in %	31 maart 2008		
	EUR	USD	GBP
Leningen van kredietinstellingen	4,5%	5,9%	7,2%

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
Korter dan één jaar	141	133
Tussen één en vijf jaar	494	762
Vijf jaar en langer	-	-
	635	895
Minus toekomstige interest lasten	(127)	(191)
<b>Totaal</b>	508	704

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 2009	31 maart 2008	31 maart 2009	31 maart 2008
Bankleningen	-	8.530	-	8.031
Financiële lease verplichtingen	925	1.058	964	1.029
<b>Totaal</b>	<b>925</b>	<b>9.588</b>	<b>964</b>	<b>9.060</b>

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 4,1% (31 maart 2008: 5,2%).

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

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
Euro	925	6.498
US Dollar	-	2.776
Britse Pond	-	314
<b>Totaal</b>	<b>925</b>	<b>9.588</b>

### 30. Personeelsvoorzieningen

Zoals in de toelichting onder 4 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 2009 € 952 (31 maart 2008: € 1.057).

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 155 (31 maart 2008: € 153) en overige toekomstige uitkeringen van € 320 (31 maart 2008: € 316).

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2008/2009 bedragen € 657 (2007/2008: € 558) en zijn verwerkt onder personeelskosten (zie ook toelichting 11).

## 31. Financiële instrumenten

	31 maart 2009		31 maart 2008	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	273	-	102
<b>Totaal financiële instrumenten</b>	-	<b>273</b>	-	<b>102</b>

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 2009 renteswaps openstaan, bedragen in totaal € 4.168 (31 maart 2008: € 5.024). Op 31 maart 2009 variëren de vaste rentepercentages tussen de 3,31% en 7,50% (31 maart 2008: 3,31% tot 7,50%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

## 32. Handels- en overige schulden

	31 maart 2009	31 maart 2008
Handelscrediteuren	3.247	4.737
Te betalen ter zake van andere belastingen	549	592
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	3.360	2.445
<b>Handels- en overige schulden</b>	<b>7.156</b>	<b>7.774</b>

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

## 33. Verplichtingen beëindigde bedrijfsactiviteiten

De verplichtingen van de pigmentenproductie in Hongarije worden in 2007/2008 gepresenteerd als verplichtingen van beëindigde bedrijfsactiviteiten naar aanleiding van het besluit van het Management van Holland Colours om deze activiteit te beëindigen per 31 december 2007.

	31 maart 2009	31 maart 2008
Handels- en overige schulden	-	132
	-	132



## OVERIGE INFORMATIE

### 34. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

#### Investeringsverplichtingen

Per balansdatum bedroegen de investeringsverplichtingen in materiële vaste activa in totaal € 100 (31 maart 2008: € 0).

#### Inkoopcontracten

De totale verplichtingen vanuit inkoopcontracten bedroegen € 1.697 (31 maart 2008: € 1.593).

#### Huur en operational lease verplichtingen

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
Korter dan één jaar	142	289
Tussen de één en vijf jaar	236	230
<b>Totaal</b>	<b>378</b>	<b>519</b>

### 35. Bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen

#### Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. Er is geen aparte remuneratiecommissie ingesteld. Er wordt gestreefd naar beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming, en in lijn is met de totale salarisopbouw van Holland Colours. De beloning bestaat uit een vast en variabel gedeelte. Het variabele gedeelte bestaat uit een winstdelingsregeling, die voor alle werknemers in de Groep gelijk is en, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal twee maandsalarissen kan betekenen. Daarvan wordt voor de NV directiefuncties 75% in aandelen Holland Pigments uitgekeerd. Op basis van de resultaten over het boekjaar 2008/2009 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 bedrijfsdoelstellingen:

Groei in de de focusmarkten tussen 5 en 10%	tweederde bruto maandsalaris
Rendement (EBIT) op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) >15%	tweederde bruto maandsalaris
Groei van de nettowinst per aandeel	tweederde bruto maandsalaris
<b>Totaal maximaal</b>	<b>twee bruto maandsalarissen</b>

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

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

Er bestaat geen optieregeling.

# JAARREKENING

De bestaande arbeidscontracten van directieleden voorzien niet in een bepaalde benoemingsduur en een beperking van de ontslagvergoeding. Deze contracten worden gerespecteerd. Met de heer Van Schaik is bij zijn benoeming 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		G.J. Luiten	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Vaste beloning	235	227	175*	177*	-	114
Pensioen lasten	70	68	24	23	-	9
Variabele beloning	-	-	-	-	-	-
	<b>305</b>	295	<b>199</b>	200	-	123

\*) Dit bedrag is inclusief buitenlandtoelage

De heer G.J. Luiten was statutair directeur van 28 juni 2006 tot 1 april 2008. De heer G.J. Luiten heeft per 1 april 2008 de functie van Manager Business Processes & ICT aanvaard.

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

## Commissarissen

Stichting Prioriteit stelt de bezoldiging van de Commissarissen vast binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde beloningsbeleid. Hierbij wordt een vaste beloning beoogd die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming.

	2008/2009	2007/2008
Ir. N.H. Gerardu	26	23
Drs. H.H. van der Lof	16	12
Drs. M.H. Zegger	16	16
Mr. J.F. Ariëns	4	16
Drs. E.W.G.M. van Thiel	4	16
Ir. R.E. Selman	-	6
<b>Totaal</b>	<b>66</b>	89

De heren Ariëns en Van Thiel zijn beide afgetreden in de Algemene vergadering van Aandeelhouders op 7 juli 2008. De heer Van der Lof is benoemd in de Algemene vergadering van Aandeelhouders op 9 juli 2007. De heer Selman is in deze vergadering afgetreden.

## 36. Verbonden Partijen

Holland Pigments BV is de beleggingsmaatschappij die de aandelen beheert, die de werknemers van de Holland Colours Groep in Holland Colours NV bezitten. Holland Pigments BV stimuleert het aandelenbezit van de werknemers in de Groep. Per balansdatum bezat Holland Pigments 398.100 (31 maart 2008: 398.100) aandelen Holland Colours NV. Aan Holland Pigments BV is een vijfjarige lening verstrekt ter grootte van € 156 met een resterende looptijd van één jaar. Deze lening is tegen reële waarde onder de overige langlopende vorderingen opgenomen. Hiervoor zijn geen zekerheden verstrekt.

## 37. Overige informatie

Gedurende het boekjaar 2008/2009 had de onderneming gemiddeld 433 werknemers in dienst, op basis van volledige dagtaken. In 2007/2008 bedroeg dit aantal 445 (inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten).

## Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

in duizenden euro's	01 april 2008 31 maart 2009	01 april 2007 31 maart 2008
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	(784)	758
Overige baten en lasten na belastingen	163	30
Nettoresultaat	(621)	788

## Vennootschappelijke balans

voor voorgestelde winstbestemming

in duizenden euro's	toelichting	31 maart 2009	31 maart 2008
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	41	741	925
Materiële vaste activa	42	2.652	2.840
Financiële vaste activa	43	24.438	25.078
		27.831	28.843
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		815	641
Te vorderen winstbelasting		313	-
Overige vorderingen en overlopende activa		355	378
		1.483	1.019
<b>Totaal activa</b>		29.314	29.862
<b>Eigen Vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	44	3.172	3.172
Benoemde reserves	44	(2.370)	(2.841)
Resultaat boekjaar		(621)	796
Overige reserves	44	18.405	18.437
		18.586	19.564
<b>Langlopende schulden</b>			
Langlopende schulden	45	784	5.047
Personeelsvoorzieningen	46	1.342	1.451
Afgeleide financiële instrumenten		252	88
		2.378	6.586
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		6.974	400
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		-	1.405
Schulden aan groepsmaatschappijen		28	684
Te betalen winstbelasting		-	322
Overige schulden en overlopende passiva		1.348	901
		8.350	3.712
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		29.314	29.862

# Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

## Grondslagen voor het opstellen van de vennootschappelijke jaarrekening

### 38. 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.

### 39. 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.

### 40. Financiële vaste activa

#### **Deelnemingen in groepsmaatschappijen**

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

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

## Toelichting op de vennootschappelijke balans

### 41. Immateriële vaste activa

	Ontwikkel- kosten	Overig	Totaal
<b>Situatie per 31 maart 2007</b>			
Aanschafwaarde	577	1.132	1.709
Cumulatieve amortisatie	(368)	(284)	(652)
Boekwaarde	209	848	1.057
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>			
Investeringen	83	80	163
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(61)	(234)	(295)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	22	(154)	(132)
<b>Situatie per 31 maart 2008</b>			
Aanschafwaarde	660	1.212	1.872
Cumulatieve amortisatie	(429)	(518)	(947)
Boekwaarde	231	694	925
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>			
Investeringen	94	46	140
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(72)	(252)	(324)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	22	(206)	(184)
<b>Situatie per 31 maart 2009</b>			
<b>Aanschafwaarde</b>	<b>754</b>	<b>1.258</b>	<b>2.012</b>
<b>Cumulatieve amortisatie</b>	<b>(502)</b>	<b>(769)</b>	<b>(1.271)</b>
<b>Boekwaarde</b>	<b>252</b>	<b>489</b>	<b>741</b>

De amortisatielast van € 324 (2007/2008:€ 295) is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

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

## 42. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
<b>Stand per 31 maart 2007</b>				
Aanschafprijs	3.710	1.391	328	5.429
Cumulatieve afschrijvingen	(1.336)	(801)	(191)	(2.328)
Boekwaarde	2.374	590	137	3.101
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>				
Investerings	-	38	3	41
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(177)	(89)	(36)	(302)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(177)	(51)	(33)	(261)
<b>Stand per 31 maart 2008</b>				
Aanschafprijs	3.710	1.429	331	5.470
Cumulatieve afschrijvingen	(1.513)	(890)	(227)	(2.630)
Boekwaarde	2.197	539	104	2.840
<b>Mutaties in de balanswaarde</b>				
Investerings	-	78	9	87
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(146)	(92)	(37)	(275)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(146)	(14)	(28)	(188)
<b>Stand per 31 maart 2009</b>				
<b>Aanschafprijs</b>	<b>3.710</b>	<b>1.455</b>	<b>331</b>	<b>5.495</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>	<b>(1.658)</b>	<b>(930)</b>	<b>(255)</b>	<b>(2.843)</b>
<b>Boekwaarde</b>	<b>2.051</b>	<b>525</b>	<b>76</b>	<b>2.652</b>

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 € 275 (2007/2008: € 302) is verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

De Vennootschap heeft geen bijzondere waardevermindering verwerkt in het boekjaar 2008/2009.

Inzake de financiële lease-overeenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 856 (2007/2008: € 977) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleaste gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 29).



## 43. Financiële vaste activa

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>23.325</b>	25.906
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	-	-
- resultaat deelnemingen	(784)	758
- gedeclareerde dividenden	(339)	(1.109)
- koersverschillen	734	(2.230)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>22.936</b>	23.325

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

	31 maart 2009	31 maart 2008
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>1.012</b>	1.045
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	759	1.898
- afgelost in het boekjaar	(1.064)	(1.822)
- koersverschillen	(185)	(109)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>522</b>	1.012

De leningen aan groepsmaatschappijen hebben verschillende looptijden. Het bedrag van de leningen met een looptijd van meer dan 1 jaar bedraagt € 522 (31 maart 2008: € 1.012). De rentepercentages voor de leningen aan groepsmaatschappijen bedragen tussen de 5,0% en 7,0% (31 maart 2008: 4,0% en 9,0%).

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

	Latente belastingvorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
<b>Stand per 31 maart 2007</b>	<b>428</b>	<b>454</b>	<b>882</b>
Toegevoegd	39	31	70
Aflossing leningen	-	(95)	(95)
Onttrokken	(86)	-	(86)
Omrekeningsverschillen	-	(30)	(30)
<b>Stand per 31 maart 2008</b>	<b>381</b>	<b>360</b>	<b>741</b>
Toegevoegd	560	-	560
Aflossing leningen	-	(56)	(56)
Onttrokken	(293)	-	(293)
Omrekeningsverschillen	-	28	28
<b>Stand per 31 maart 2009</b>	<b>648</b>	<b>332</b>	<b>980</b>

## 44. Eigen vermogen

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans onder toelichting 25.

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

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Wettelijke reserve	Totaal
<b>Stand per 1 april 2007</b>	<b>(786)</b>	<b>52</b>	<b>209</b>	<b>(525)</b>
Kasstroomafdekking na belasting	-	(107)	-	(107)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(2.230)	-	-	(2.230)
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	21	21
<b>Stand per 31 maart 2008</b>	<b>(3.016)</b>	<b>(55)</b>	<b>230</b>	<b>(2.841)</b>
Kasstroomafdekking na belasting	-	(229)	-	(229)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	734	-	-	734
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	(34)	(34)
<b>Stand per 31 maart 2009</b>	<b>(2.282)</b>	<b>(284)</b>	<b>196</b>	<b>(2.370)</b>

## 45. Leningen

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

	31 maart 09	31 maart 08
<b>Langlopend</b>		
Bankleningen	-	4.122
Financiële leaseverplichtingen	<b>784</b>	925
	<b>784</b>	5.047
<b>Kortlopend</b>		
Bankleningen	<b>4.328</b>	400
Banksaldi	<b>2.505</b>	400
Aflossingverplichting bankleningen	-	1.272
Financiële leaseverplichtingen	<b>141</b>	133
	<b>6.974</b>	1.805
<b>Totaal leningen</b>	<b>7.758</b>	6.852

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

	31 maart 09	31 maart 08
Tussen één en twee jaar	-	1.177
Tussen twee en vijf jaar	-	1.633
Langer dan vijf jaar	-	1.312
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>4.122</b>

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 09	31 maart 08	31 maart 09	31 maart 08
Bankleningen	-	5.394	-	5.038
Financiële lease verplichtingen	925	1.058	964	1.065
<b>Totaal</b>	<b>925</b>	<b>6.452</b>	<b>964</b>	<b>6.103</b>

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 6,2% (31 maart 2008: 6,2%)

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

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

	31 maart 09	31 maart 08
Euro	925	5.124
US Dollar	-	1.328
<b>Totaal</b>	<b>925</b>	<b>6.452</b>

## 46. Personeelsvoorzieningen

Voor een toelichting op de personeelsvoorzieningen wordt verwezen naar toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening.

## 47. Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het verslagjaar 21 (in 2007/2008: 25) op basis van volledige dagtaken.

## 48. Accountantskosten

De volgende honoraria van PricewaterhouseCoopers Accountants NV en de overige bij het netwerk van PricewaterhouseCoopers aangesloten entiteiten alsmede andere openbare accountants, zijn ten laste gebracht van de Groep, een en ander zoals bedoeld in artikel 382a Titel 2 Boek 2 BW.

	31 maart 09	31 maart 08
Onderzoek van de jaarrekening	188	194
Andere niet-controlediensten	59	37
<b>Totaal</b>	<b>247</b>	<b>231</b>

## 49. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

### Garantieverklaringen

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

Ten behoeve van buitenlandse vennootschappen heeft Holland Colours NV voor een bedrag van € 1.198 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, 28 mei 2009

### Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, Voorzitter  
Drs. H.H. van der Lof  
Drs. M.H. Zegger

### Directie

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

## Overige gegevens

### Statutaire regeling van winstbestemming

**Inzake de winstbestemming is in de statuten het volgende bepaald:**

Artikel 23:

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

### Voorstel tot bestemming van het resultaat

Het negatieve resultaat over het boekjaar 2008/2009 zal worden onttrokken aan de algemene reserve.

Er zal geen betaling van dividend plaatsvinden.

# Accountantsverklaring

## Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Holland Colours NV

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit verslag op pagina 23 tot en met 61 opgenomen jaarrekening voor de periode van 1 april 2008 tot en met 31 maart 2009 van Holland Colours NV te Apeldoorn gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 maart 2009, winst-en-verlies-rekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht voor de periode van 1 april 2008 tot en met 31 maart 2009, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 maart 2009 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor de periode van 1 april 2008 tot en met 31 maart 2009 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 Vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

### **Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2009 en van het resultaat en de kasstromen voor de periode van 1 april 2008 tot en met 31 maart 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

### **Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2009 en van het resultaat voor de periode van 1 april 2008 tot en met 31 maart 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

**Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5f 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, 28 mei 2009  
PricewaterhouseCoopers Accountants NV  
P. Tieleman RA

## Rapport

### Stichting Prioriteit Holland Colours

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

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 vier maal vergaderd.

Na overleg met Directie en Commissarissen heeft het bestuur toestemming verleend aan het voorstel tot wijziging van de statuten van Holland Colours NV, zodat voordrachten door de prioriteit voor directieleden en/of commissarissen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met volstrekte meerderheid kunnen worden goedgekeurd. Dit voorstel zal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 juli 2009 ter goedkeuring worden voorgelegd.

Tevens ligt bij het Bestuur van de stichting een voorstel ter tafel de statuten van Stichting Prioriteit zodanig te wijzigen dat voor de opvolgers van de huidige voorzitter zal gelden dat zij net als de andere bestuursleden ingeval de stemmen staken één stem hebben. Mochten in de toekomst alsdan de stemmen staken, dan zal een tweede bestuursvergadering gehouden worden. Mochten dan wederom de stemmen staken dan zal de beslissing verlegd worden naar de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Holland Colours NV. Het bestuur heeft de intentie deze wijziging van de statuten nog dit kalenderjaar te effectueren.

Apeldoorn, 28 mei 2009

Het Bestuur\*

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

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

## Organisatieschema per 1 april 2009



\* Statutory Directors Holland Colours NV



# 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  
Concept en teksten: Holland Colours NV  
Fotografie: Jeroen Jazet Photography  
© Holland Colours NV, 2009



