



Jaarverslag 2007/2008

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Focus op groeien, vernieuwen en verbeteren	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

Profiel

Holland Colours NV is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in de Verenigde Staten, Europa en Azië. Het bedrijf is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd op de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. Een groot deel van de aandelen is in handen van een beleggingsmaatschappij, waarin alle circa 450 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 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.

Ruim 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.

De producenten van bovengenoemde producten zijn de klanten van Holland Colours. De Bouw- & Constructiemarkt 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, veel 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), Noord- en Zuid-Amerika en Azië.

De omzetverdeling is: Europa 60%, Noord- en Zuid-Amerika 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 Marketing, Inkoop, Research & Technologie, Bedrijfsprocessen & ICT en Juridische Zaken.

Kerncijfers

Boekjaar per 31 maart	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	Dutch Gaap
RESULTATEN (€ miljoen)					
Omzet voortgezette activiteiten ¹	60,2	58,9	57,7	53,1	53,4
Bedrijfsresultaat voortgezette activiteiten	3,0	3,8			
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	1,4	2,0			
Omzet	64,7	63,9	62,6	59,2	59,0
Bedrijfsresultaat	2,4	3,8	3,9	3,5	3,8
Nettoresultaat	0,8	1,9	2,0	1,7	1,8
KASSTROOM (€ miljoen)					
Cash flow (inclusief beëindigde activiteiten)	4,0	5,1	5,1	4,7	4,8
Investerings ²	3,4	3,6	3,0	4,3	3,5
Afschrijvingen ²	2,9	3,0	3,1	3,0	3,0
GROEI (%)					
Omzet voortgezette activiteiten	2,2	2,0	8,6	(0,5)	(5,0)
Bedrijfsresultaat ²	(27,7)	1,7	9,8	7,9	13,8
Nettoresultaat ²	(31,9)	(0,7)	19,6	(8,8)	(7,1)
BALANS (€ miljoen)					
Werkkapitaal ³	12,3	11,9	13,2	12,3	12,4
Geïnvesteed vermogen	35,7	37,5	39,9	37,2	36,6
Eigen vermogen	19,6	22,4	22,5	20,9	21,8
Balanstotaal	44,3	46,4	47,5	44,5	43,9
RATIOS					
Bedrijfsresultaat / omzet ² (%)	5,0	6,5	6,2	5,9	6,4
Eigen vermogen / balanstotaal (%)	44,2	48,1	47,4	47,0	49,5
Rendement eigen vermogen ² (%)	6,9	8,9	8,9	8,0	8,4
Rentedekkingsfactor ²	3,3	4,8	5,4	4,6	3,9
Rendement gemiddeld geïnvesteed vermogen ^{2,4} (ROI)(%)	8,4	10,4	10,6	10,1	10,7
Vlottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	1,4	1,4	1,7	1,5	1,9
Dividend / nettoresultaat (pay-out ratio) (%)	108,0 ⁵	62,8	68,9	51,5	65,7
GEGEVENS PER AANDEEL (€)					
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	1,57	2,31			
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten	(0,65)	(0,08)			
Nettoresultaat totaal	0,92	2,23	2,32	1,95	2,13
Cash flow	4,64	5,90	5,89	5,47	5,58
Eigen vermogen (excl. aandeel derden)	22,74	25,93	26,10	24,28	25,29
Dividend	1,00 ⁵	1,40	1,60	1,00	1,40
Hoogste koers	46,70	52,00	36,00	39,50	29,28
Laagste koers	34,48	33,15	28,66	27,60	25,00
Koers ultimo boekjaar	35,50	45,99	33,50	34,00	28,60
OVERIGE GEGEVENS					
Aantal uitstaande aandelen	860.351	860.351	860.351	860.351	860.351
Koers / winst verhouding	38,4	20,6	14,4	17,5	13,4
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	445	441	435	431	424

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

Focus op groeien, vernieuwen en verbeteren

Omzet stijgt licht, resultaten blijven achter

In het jaar 2007/2008 groeide de omzet in Europa en Azië, maar Noord-Amerika had een moeilijk jaar. Door de crisis op de Amerikaanse Bouw- & Constructiemarkt bleef de omzet in dollars achter, in euro's is dat effect uiteraard nog groter. De markt voor Verpakkingen groeide door, maar de omzet van Holland Colours in die markt bleef gelijk als gevolg van omzetverlies in de zeer concurrerende Oost-Europese markt. In Siliconen & Elastomeren groeide Holland Colours opnieuw harder dan de markt. Per saldo groeide de omzet van Holland Colours met 2,2% naar € 60,2 miljoen. De onderliggende groei - zonder het dollareffect - komt uit op 5,3%. In deze cijfers is niet meegenomen de omzet van Holland Colours Pigment Kft. De activiteiten van dit bedrijf zijn per 31 december 2007 beëindigd. De nettosluitingskosten van € 0,5 miljoen zijn ten laste van het eerste halfjaar gekomen.

In het eerste halfjaar waren de bedrijfskosten hoog en was de efficiëntie aan de lage kant. In Europa werd de sterke groei aanvankelijk opgevangen door veel overwerk en de inzet van uitzendkrachten, hetgeen de efficiëntie niet ten goede kwam. Dit kwam tot uiting in een lagere opbrengst per machine en een hoger verbruik van grondstoffen. Deze problemen zijn het hoofd geboden met een operationeel verbeterprogramma Lean en met forse capaciteitsuitbreidingen in Hongarije. In Amerika eiste de invoering van het nieuwe ERP-systeem veel extra aandacht op waardoor de efficiëntie ook daar onder druk stond.

In het tweede halfjaar herstelde de brutomarge zich ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De eerste voorzichtige resultaten van het verbeterprogramma Lean worden hiermee zichtbaar. Het nettoresultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten kwam uit op € 1,4 miljoen met een rendement (EBIT) op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) van 8,4%. De nettowinst per aandeel bedroeg € 0,92, inclusief het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten en € 1,57 exclusief het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

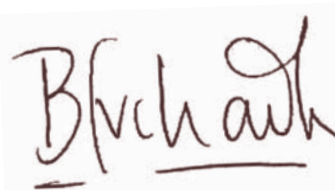
De strategie

In het afgelopen jaar hebben we onze strategie tegen het licht gehouden. De marktanalyse bevestigt dat de drie focusmarkten waarop we ons richten een jaarlijkse autonome groei mogelijk maken van 5 tot 10%, mits we blijven innoveren. Hoewel het enige tijd zal vergen, hebben we voldoende mogelijkheden geïdentificeerd voor rendementsverbetering door sterke focus op operationele verbeteringen. De conclusie is dat we onze groei doelstelling handhaven en onze rendementsdoelstelling verhogen naar een ROI van 15%, vanaf het boekjaar 2010/2011.

De eerste stappen zijn gezet

De sluiting van de pigmentenproductie en het opbouwen van substantiële productiecapaciteit in Hongarije zijn de eerste concrete resultaten van deze strategie update. Daarnaast is de organisatie versterkt op cruciale posities als Marketing, Research & Technologie en Financiën. De innovatiepijplijn vult zich en de verbeterprogramma's zijn opgezet. Natuurlijk moet dit in de komende jaren nog waargemaakt worden, maar met de steun die ik ervaar van medewerkers, klanten, aandeelhouders en andere betrokkenen heb ik daar het volste vertrouwen in.

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 (Verenigd Koninkrijk, Japan, China), verkoopkantoren (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 pigmenten, inkleursystemen, dragermaterialen en verwerkings-technieken 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 erop gericht om de volgende doelen te bereiken:

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

SWOT analyse Holland Colours

Kracht

- 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

- Verhoging van efficiëntie en reducering van kosten
- Beheersing van het werkkapitaal
- Implementatie ERP-systeem wereldwijd
- Uitbreiding van toepasbaarheid van producten buiten de huidige kunststofmarktcombinaties PVC, PET en Siliconen

Kansen

- Groei van de PET-verpakkingsmarkt (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
- Grondstoffenbeschikbaarheid
- 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 als de levertijden van bestaande producten adequaat en betrouwbaar zijn.

Efficiënte bedrijfsvoering

Het waarmaken van de ingezette verbeterprocessen op het gebied van leverbetrouwbaarheid, werkkapitaal en kosten vraagt ook om een aanpassing van de bedrijfscultuur. De uitdaging is om dit teweeg te brengen met behoud van de bestaande klantgerichtheid.

Spreading van omzetrisico's

Door internationaal breed aanwezig te zijn in de drie focusmarkten, moeten tegenvallers en cycli opgevangen kunnen worden.

Gang van zaken 2007/2008

Omzet

Omzet stijgt licht

(€ miljoen)	2007/2008 IFRS	2006/2007 IFRS	2005/2006 IFRS	2004/2005 IFRS	2003/2004 Dutch GAAP
Focusmarkten	50,0	49,4	48,6	44,5	44,5
Specialties	10,2	9,5	9,1	8,6	8,9
Omzet voortgezette activiteiten	60,2	58,9	57,7	53,1	53,4
Pigmenten	4,5	5,0	4,9	6,1	5,6

De geconsolideerde omzet van de voortgezette activiteiten nam met 2,2% toe tot € 60,2 miljoen. De onderliggende groei - zonder het effect van de dalende Amerikaanse dollar - komt uit op 5,3% ten opzichte van 5,2% een jaar eerder. De focusmarkten,

Bouw & Constructie, Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren lieten tezamen een stijging zien van 1,0%. De onderliggende groei - zonder dollareffect - kwam uit op 3,9% (2006/2007: 5,0%).

Europa groeit door

(€ miljoen)	2007/2008 IFRS	2006/2007 IFRS	2005/2006 IFRS	2004/2005 IFRS	2003/2004 Dutch GAAP
Europa, Midden-Oosten, Afrika	37,8	35,4	31,5	28,1	26,9
Noord- en Zuid-Amerika	17,6	19,8	22,5	20,6	20,4
Azië	4,8	3,6	3,7	4,4	6,1
Omzet voortgezette activiteiten	60,2	58,9	57,7	53,1	53,4

Geografisch liet de omzetontwikkeling een zeer verschillend beeld zien. In Europa groeide de omzet met 7%, vooral door de sterke groei in de Bouw- & Constructiemarkt. De omzet in de Divisie Americas daalde met 11% door de lagere dollarkoers (9%)

en de voortslepende crisis op de huizenmarkt in de Verenigde Staten. Een groeiende omzet in Siliconen & Elastomeren en een toename van de handel in pigmenten zijn verantwoordelijk voor de sterke groei in Azië.

Focusmarkten: Siliconen & Elastomeren groeit

Omzetgroei	2007/2008 IFRS	2006/2007 IFRS	2005/2006 IFRS	2004/2005 IFRS	2003/2004 Dutch GAAP
Bouw & Constructie	0%	+6%	+5%	-2%	-8%
Verpakkingen	0%	-11%	+22%	0%	+11%
Siliconen & Elastomeren	+9%	+14%	+1%	+16%	+8%
Totaal focusmarkten	+1%	+2%	+9%	0%	-2%
Specialties	+8%	+4%	+6%	-3%	-14%
Totaal omzet voortgezette activiteiten	+2%	+2%	+9%	-1%	-3%
Koerseffect	-3%	-3%	+1%	-2%	-9%

De sterke groei in de Europese Bouw- & Constructiemarkt compenseerde de afname in de Divisie Americas. Per saldo bleef de omzet in de Bouw- & Constructiemarkt daardoor nagenoeg gelijk. De omzet in Verpakkingen bleef eveneens gelijk, na de daling vorig jaar. Omzetverlies in de Oost Europese markt

zorgde voor een stagnatie in Europa in 2007/2008. De groei van Verpakkingen in de Divisie Americas werd teniet gedaan door de zwakkere dollar. De focusmarkt Siliconen & Elastomeren deed het wederom goed in alle Divisies, maar realiseerde vooral een sterke groei in Azië.

Nieuwe producten / Research & Development

Het relatief nieuwe product Holcoprill zette zijn opmars voort en was opnieuw succesvol in de markt voor kunststof profielen. De beoogde groei in HTV-siliconen rubbers, een voor Holland Colours aantrekkelijk marktsegment, werd nog niet gerealiseerd vanwege de vertraagde aflevering van de benodigde machines en daarop volgende problemen bij ingebruikname van de apparatuur.

De introductie van Holcomer UHT, een nieuw concentraat voor het inkleuren en beschermen tegen schadelijke UV-straling voor de zuivel(verpakkings) industrie, is goed ontvangen. Door deze nieuwe ontwikkeling wordt het mogelijk om houdbare melk te verpakken in PET. Het eindproduct zal zich echter nog moeten bewijzen tegenover de huidige (kartonnen) verpakkingen.

De R&D-activiteiten zijn voor een deel gericht op procesverbeteringen die moeten leiden tot robuustere productieprocessen. Daarnaast zijn deze activiteiten gericht op de ontwikkeling van nieuwe producten.

Resultaten

Zwak eerste halfjaar

Het nettoresultaat uit voortgezette activiteiten kwam uit op € 1,4 miljoen, een afname van 32% ten opzichte van 2006/2007 (€ 2,0 miljoen). De daling kwam tot stand in het eerste halfjaar door tegenvallende efficiëntie in Europa en de Verenigde Staten, alsmede door de kosten van het opstarten van het Lean verbeterprogramma. De tegenvallende efficiëntie, oftewel een lagere opbrengst per machine en een hoger verbruik van grondstoffen, resulteerde in een lagere brutomarge in het eerste halfjaar. De tegenvallende efficiëntie in Europa was vooral te wijten aan de noodzakelijke inzet van relatief onervaren inleenkrachten. In de Verenigde Staten stond de efficiëntie onder druk als gevolg van de invoering van het nieuwe ERP-systeem. De kosten (vóór belasting) van het Lean verbeterprogramma bedroegen € 0,4 miljoen. Het tweede halfjaar liet een resultaat zien dat gelijk lag aan het niveau van dezelfde periode vorig jaar. Het totale nettoresultaat, inclusief het negatieve resultaat van de beëindigde activiteiten van € 0,6 miljoen, kwam uit op € 0,8 miljoen (2006/2007: € 1,9 miljoen).

Sluiting Holland Colours Pigment Kft Hongarije

Halverwege het boekjaar heeft Holland Colours het besluit genomen de pigmentfabriek in Hongarije te sluiten. Stijgende loodprijzen, een afnemende vraag en toenemende concurrentie lagen aan deze beslissing ten grondslag. Het nettoresultaat van deze pigmentactiviteiten bedroeg € 0,6 miljoen negatief en bestaat uit kosten voor afschrijving van productiemachines, kosten voor de afvloeiing van personeel, advieskosten, kosten voor demontage en opruimen van de machines en het exploitatieresultaat.

Resultaat nog onvoldoende verbeterd in tweede halfjaar

In het tweede halfjaar lag de omzet onder het niveau van de omzet in dezelfde periode vorig jaar. De brutomarge liet echter een verbetering zien, zowel ten opzichte van het eerste halfjaar, als de vergelijkbare periode vorig jaar. De hogere efficiëntie oftewel een hogere opbrengst per machine en een lager verbruik van grondstoffen in het tweede halfjaar is voor een deel toe te rekenen aan het Lean verbeterprogramma. Een deel van de verbetering werd teniet gedaan door stijgende grondstofkosten die nog niet volledig aan de markt doorberekend konden worden. Daarnaast is er in het tweede halfjaar, anticiperend op verdere groei in Europa en in samenhang met de sluiting van de pigmentenfabriek, sprake geweest van enige personele overcapaciteit.

Lean verbeterprogramma werpt eerste vruchten af

Het Lean verbeterprogramma heeft met name in het eerste halfjaar tot substantiële kosten geleid, in totaal € 0,4 miljoen. Deze kosten hadden vooral betrekking op advisering en begeleiding. In de tweede helft van het boekjaar werden in Europa maar ook in de Verenigde Staten de eerste resultaten zichtbaar. Belangrijke verbeteringen zijn gerealiseerd op het gebied van levertijd en leverbetrouwbaarheid. In de zomer van 2007 liepen vooral in Europa de levertijden ver op en werden bovendien vaak niet gehaald. De levertijden zijn nu aanzienlijk korter en ook de leverbetrouwbaarheid is goed. Kostenbesparingen vormen een andere belangrijke doelstelling van het Lean verbeterprogramma. Een groot aantal deelprojecten is gedefinieerd met een flink besparingspotentieel. In het tweede halfjaar werden de eerste resultaten zichtbaar; een hogere beschikbaarheid van machines en minder afval hebben efficiëntievoordelen opgeleverd. In het komende boekjaar worden verdere besparingen verwacht. Daarnaast zullen de Lean inspanningen, ook bij een stijgende omzet, leiden tot een vermindering van het werkkapitaal.

Investeringen

De investeringen bedroegen in 2007/2008 € 3,4 miljoen (2006/2007: € 3,6 miljoen) bij een afschrijvingsniveau van € 2,9 miljoen (2006/2007: € 3,0 miljoen). De beëindigde activiteiten zijn in deze cijfers buiten beschouwing gelaten. Enkele grote projecten waren:

- Het uitbreiden van de productiecapaciteit in Hongarije, zowel in Holcobatch, Holcoprill als Holcosil HTV;
- Het uitbreiden van het distributie/verkoopkantoor in Jakarta Indonesië door aankoop van een naastgelegen pand;
- De aankoop van grond bij de productielocatie in Surabaya Indonesië.

Genoemde projecten faciliteren de verwachte groei in de komende jaren. De investeringen werden gedeeltelijk gefinancierd vanuit nieuw aangetrokken leningen.

Kasstroom en financiering

Het werkkapitaal is in het verslagjaar toegenomen van € 11,9 miljoen tot € 12,3 miljoen. Deze stijging wordt verklaard door een toename van de voorraad met € 0,4 miljoen. De daling van de handels- en overige vorderingen is nagenoeg gelijk aan de daling van de handels- en overige schulden. De toename van de voorraad is tijdelijk van aard. Vooruitlopend op de sluiting van de pigmentenfabriek in Hongarije is een extra voorraad van deze pigmenten opgebouwd ten behoeve van eigen gebruik. Daarnaast zijn er per balansdatum meer grondstoffen op voorraad dan gebruikelijk, in verband met aangekondigde prijsverhogingen en de tijdelijke sluiting van fabrieken in China vóór en tijdens de Olympische Spelen in Beijing. Tenslotte is het (bouw) seizoen in Europa later op gang gekomen dan verwacht. Het Lean verbeterprogramma zal in de loop van het komende boekjaar tot een verdere vermindering van de voorraad leiden.

Vooral als gevolg van de lagere nettowinst daalde de cash flow (nettowinst plus afschrijvingen) met 21% van € 5,1 miljoen tot € 4,0 miljoen. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam met 63% af van € 6,2 miljoen tot € 2,3 miljoen. De lagere nettowinst, de toename van het werkkapitaal en negatieve koersverschillen waren hiervan de belangrijke oorzaken.

Negatieve translatieresultaten als gevolg van de zwakke Amerikaanse dollar hebben er mede toe geleid dat de solvabiliteit van de onderneming daalde tot 44,2% (2006/2007: 48,1%), net onder de gewenste bandbreedte. Zonder deze negatieve translatieresultaten, ter grootte van € 2,2 miljoen, zou de solvabiliteit op 46,9% zijn uitgekomen. Deze translatieresultaten zijn een gevolg van de eigen vermogensposities van dochterondernemingen die in vreemde valuta rapporteren.

Ontwikkelingen per Divisie

Europa

Kerncijfers (€ miljoen) (voortgezette activiteiten)	07/08	06/07	Vershil
Omzet	37,8	35,4	7 %
Bedrijfsresultaat	1,3	1,8	-28 %
Investerings	2,1	1,4	50 %
Afschrijvingen	1,5	1,6	-6 %
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	222	181	23 %

De tegenvallende ontwikkeling van het bedrijfsresultaat in Europa wordt enerzijds veroorzaakt door productieproblemen en anderzijds door de kosten van het Lean verbeterprogramma. De groeiende vraag naar de producten van Holland Colours heeft in het eerste half jaar, vooral op de productielocatie in Apeldoorn, geleid tot het oplopen van levertijden en mede daardoor tot een lagere efficiëntie.

Sterke groei in Bouw & Constructie

De omzet in de Bouw- & Constructiemarkt nam in Europa wederom sterk toe. Voortgaande groei werd gerealiseerd in zowel de subsegmenten buizen & fittingen als in profielen. Oost-Europa groeide daarbij als regio het sterkst, maar ook in West-Europa en het Verenigd Koninkrijk was de groei goed.

Omzet in Verpakkingen gelijk gebleven

Door hevige concurrentie verloor Holland Colours terrein op de Oost Europese markt. Er is een nieuw product ontwikkeld waarmee de concurrentie op verantwoorde wijze wordt aangegaan. De groei in India en het Midden-Oosten compenseerde het verlies in Oost-Europa, zodat de omzet voor Verpakkingen per saldo gelijk bleef aan vorig jaar. In samenwerking met Valspar werden bij veel klanten met wisselend succes proeven gedaan met VaLOR®. Zodoende werd veel kennis opgebouwd op het zich snel ontwikkelende gebied van zuurstofbarrières en de bijbehorende kleurpreparaten.

Siliconen & Elastomeren groeit door, vertraging in Holcosil HTV

De omzet in Siliconen & Elastomeren nam toe, met wederom een mooie groei in Liquid Silicon Rubber (LSR). De capaciteitsuitbreiding voor het veelbelovende product Holcosil HTV werd in Hongarije

gerealiseerd, maar de ingebruikname van de apparatuur verloopt niet zo voorspoedig als verwacht. Volgens planning zullen deze problemen in het eerste halfjaar van 2008/2009 opgelost zijn.

Uitbreiding in Hongarije

Om aan de sterke groei te kunnen voldoen is de productiecapaciteit in Hongarije flink uitgebreid, zowel voor Holcobatch, als voor Holcoprill en Holcosil HTV. Naast het realiseren van nieuwe Holcobatch productielijnen werden twee bestaande Holcobatch productielijnen uit Nederland verplaatst naar Hongarije. In Nederland presteerden deze lijnen wegens ruimtegebrek niet optimaal. De complete supply chain is aan deze nieuwe situatie aangepast. Het grootste deel van de medewerkers van de gesloten Pigmentenfabriek is ondertussen werkzaam aan de nieuwe en verplaatste productielijnen. In de voorbereiding op deze wijziging zijn Hongaarse medewerkers enige maanden in Nederland getraind in de productie van Holcoprill.

Lean in Nederland

Het begin 2007 in Apeldoorn gestarte Lean verbeterprogramma heeft veel energie en inzet gevraagd. Er is een aantal substantiële verbeterprojecten gedefinieerd en ondertussen is met de uitvoering daarvan gestart. De projecten zijn gericht op kortere levertijden, betere leverbetrouwbaarheid, verbetering van productierendementen, vermindering van afval, een logischer process flow, een heldere definitie van service niveaus, orde en netheid, vermindering van kosten en een lager werkkapitaalbeslag.

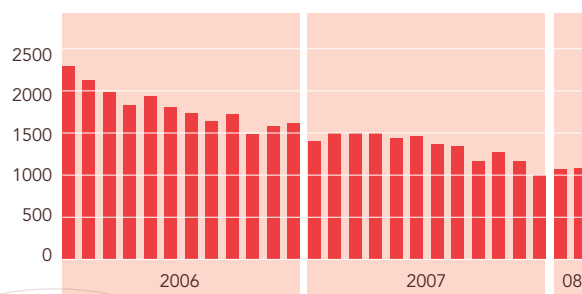
Americas

Kerncijfers (€ miljoen)	07/08	06/07	Vershil
Omzet	17,6	19,8	-11 %
Bedrijfsresultaat	0,6	1,3	-54 %
Investerings	0,5	1,3	-62 %
Afschrijvingen	0,7	0,7	0 %
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	102	99	3 %

De omzet in de Divisie Americas liep terug met 2% van US\$ 25,3 miljoen tot US\$ 24,8 miljoen. Door de wegzakkende koers van de Amerikaanse dollar daalde de omzet in euro's echter met 11% van € 19,8 miljoen naar € 17,6 miljoen. De sterke teruggang in de markt voor Bouw & Constructie werd gedeeltelijk gecompenseerd door goede ontwikkelingen in de markten voor Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren. Latijns-Amerika vormde een positieve uitzondering; daar steeg de omzet in alle segmenten. Het bedrijfsresultaat nam af van € 1,3 miljoen naar € 0,6 miljoen. De dalende omzet en tegenvallende efficiëntie in het eerste halfjaar waren hiervan de voornaamste oorzaken. De investeringen hadden vooral betrekking op vermindering van bottlenecks in productie.

Sterke omzetzijging in Bouw & Constructie

De omzetzijging in Bouw & Constructie zette zich in het afgelopen boekjaar voort nu de crisis in de huizenmarkt is gevolgd door de kredietcrisis. Alle subsegmenten lieten hetzelfde beeld zien, maar in gevelbekleding was de daling sterker dan het gemiddelde. Overname van een klant door een concurrent, die geen klant van Holland Colours is, was hiervan mede de oorzaak.



Aantal nieuwbouwwoningen in de Verenigde Staten, in duizenden per maand

Verpakkingen groeit weer

Na de daling in het afgelopen jaar, vooral veroorzaakt door voorraadafbouw bij klanten, nam de omzet in Verpakkingen (in US\$) weer toe. De concurrentie in de markt voor Verpakkingen wordt heviger, nu ook voor onze concurrenten in de markt voor Bouw & Constructie weinig groei valt te behalen.

Siliconen & Elastomeren groeit door

De omzet in Siliconen & Elastomeren nam toe, zowel in het segment voor afdichtkitten als in het segment voor siliconen rubbers. Apparatuur om Holcosil HTV te maken wordt momenteel bedrijfsklaar gemaakt.

Lean in de Verenigde Staten

Ook in de Verenigde Staten is het Lean verbeterprogramma gestart en zijn er een twintigtal verbeterprojecten gedefinieerd. Een stafmedewerker is vrijgemaakt en opgeleid om de projecten te begeleiden. De eerste resultaten zijn ondertussen bereikt. Als voorbeeld kan worden genoemd de vermindering van de tijd die nodig is voor het wisselen van kleur op een tweetal productielijnen met ongeveer 60%. De capaciteitsbenutting voor deze twee lijnen wordt hierdoor verdubbeld.

ERP-optimalisatie

De procedures en werkwijzen rond voorraad en productie, die samenhangen met het vorig jaar geïntroduceerde ERP-pakket, zijn geoptimaliseerd.

Azië

Kerncijfers (€ miljoen)	07/08	06/07	Vershil
Omzet	4,8	3,6	31 %
Bedrijfsresultaat	0,5	0,3	67 %
Investeringen	0,5	0,1	400 %
Afschrijvingen	0,1	0,1	0 %
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	96	81	19 %

De omzet in Azië steeg met 46% van US\$ 4,6 miljoen tot US\$ 6,7 miljoen. Door de wegzakkende koers van de Amerikaanse dollar steeg de omzet in euro's "slechts" met 31% van € 3,6 miljoen naar € 4,8 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam toe van € 0,3 miljoen naar € 0,5 miljoen. De goede omzetgroei, vooral in China, en de beheersing van kosten droegen hieraan bij. De investeringen van € 0,5 miljoen hebben grotendeels betrekking op het verwerven van grond en gebouwen voor toekomstige uitbreiding.

Goede ontwikkelingen in de omzet

Zoals gebruikelijk in Azië is het aandeel van Specialties in de omzet hoog. Het betreft hier vooral pasta's en handelsomzet. Dit jaar steeg deze omzet,

exclusief dollareffect, met 36%. De verkoop van Hongaarse pigmenten werd met succes vervangen door onder regie geproduceerde pigmenten uit China. De omzet daarin nam fors toe. De omzet in de focusmarkten liet ook een stijging zien. Vooral in Verpakkingen (Indonesië, Vietnam en China) en in Siliconen & Elastomeren (China, Thailand en Australië) werd vooruitgang geboekt.

De eind vorig jaar geopende productievestiging in China beantwoordt aan de verwachtingen. Door sneller te kunnen leveren vanuit lokale productie groeide de omzet in Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren aanzienlijk. Het is de bedoeling om de lokale productie dit jaar verder uit te breiden.

Uitbreiding in Indonesië

In Indonesië is het distributie/verkoopkantoor in Jakarta vergroot door aankoop van een naastgelegen pand. De productievestiging in Surabaya heeft haar terrein met één derde kunnen uitbreiden door aankoop van een belendend perceel. Beide investeringen openen de weg voor verdere groei in de toekomst.

Medewerkers

Behoud arbeidsplaatsen Hongarije

De beëindiging van de pigmentactiviteiten in Hongarije was voor de 55 medewerkers de meest ingrijpende gebeurtenis gedurende het verslagjaar. De groei in de Divisie Europa en de daaruit voortvloeiende benodigde capaciteitsuitbreiding maakte het echter mogelijk om bijna alle medewerkers van Holland Colours Pigment Kft een nieuwe baan aan te bieden. Enkele medewerkers gingen met pensioen en een paar anderen hebben zelf besloten elders te gaan werken. Helaas waren er tenslotte twee medewerkers die gedwongen moesten vertrekken. De Directie bedankt alle medewerkers van Holland Colours Pigment Kft; tot aan de sluiting heeft iedereen zich ingezet voor het bedrijf.

Organisatie

In de loop van het verslagjaar is het management van Holland Colours op verschillende plaatsen gewijzigd en versterkt. De belangrijkste wijzigingen betreffen de benoeming van mevrouw J.T. Stevels als opvolger van de heer E.M. Dudas als Directeur Research & Technologie, de benoeming van de heer R.P. Karrenbeld in de vacature van Divisie Directeur Europa en de benoeming van mevrouw A.T. Gonlag in de vacante positie van Global Industry Manager Packaging. Per 1 april volgde de heer J.J.G. Straathof

de heer G.J. Luiten op als Directeur Financiën. De heer G.J. Luiten richt zich nu volledig op het verbeteren van de bedrijfsprocessen, in de functie van Manager Business Processes & ICT.

De Groep telde gemiddeld over het boekjaar 445 (FTE) medewerkers, tegen 441 vorig boekjaar. De geografische spreiding van de medewerkers ziet er als volgt uit:

	07/08	06/07
Nederland	149	145
Hongarije	88	51
Verenigd Koninkrijk	10	10
Verenigde Staten	89	87
Canada	4	4
Mexico	8	8
Indonesië	83	76
China	13	5
Totaal voortgezette activiteiten	445	386
Hongarije Pigmenten	0	55
Totaal	445	441

Circa 15% van de medewerkers is langer dan tien jaar werkzaam bij Holland Colours. De gemiddelde leeftijd nam af van 37,7 jaar tot 37,2 jaar. Het ziekteverzuim nam iets toe, van 3,6% tot 3,8%.

Man-/vrouwverdeling	vrouw	man
Leidinggevende medewerkers	7	17
Overige medewerkers	123	310

Minder ongevallen maar wel een ernstig ongeval

Ondanks de grote aandacht voor veilig werken kwam het aantal bedrijfsongevallen uit op vijf, ten opzichte van zeven vorig jaar. Een ernstig ongeval vond in april 2007 in Apeldoorn plaats, resulterend in derdegraads brandwonden aan hals, polsen en enkels. Het was reden om een machine aanpassing, die was doorgevoerd op een Holcobatch machine in Apeldoorn, terug te draaien. De andere incidenten betroffen valpartijen en brandwonden. De ongevallen leidden tot 217 dagen verzuim (2006/2007: 69). Voor het komende jaar staan in iedere vestiging risico inventarisaties en inspecties op het programma om zo de veiligheid op een gestructureerde manier naar een hoger niveau te brengen.

LTIR

Als maatstaf voor de veiligheidsprestatie gebruikt Holland Colours de Lost Time Injury Rate (LTIR) methode. Deze internationaal gehanteerde methode geeft een verhouding tussen het aantal ongevallen en het aantal gewerkte uren. De LTIR over 2007/2008

kwam uit op vijf (uitstekend) ten opzichte van negen (goed) vorig jaar. De onderstaande tabel biedt de interpretatie van deze gegevens.

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

Voortgezette aandacht voor opleiding en training

Na vorig jaar veel aandacht besteed te hebben aan training en opleiding, in met name Lean technieken, lag het accent dit jaar meer op de implementatie daarvan. In de Verenigde Staten is er nu een Lean certified manager die verantwoordelijk is voor de begeleiding van de verdere invoering van Lean. In Europa is veel tijd gestoken in het trainen van managementvaardigheden.

Medewerker-aandeelhouderschap

Alle medewerkers 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.

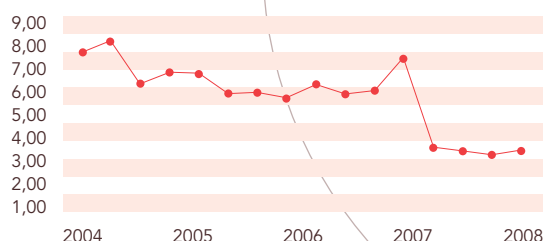
Duurzaamheid

Zorg voor het milieu

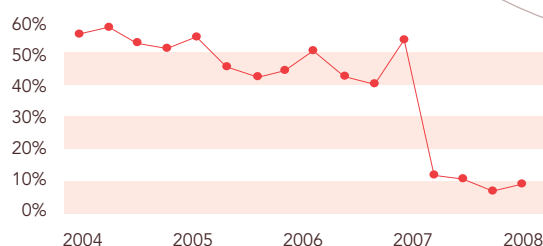
Holland Colours spant zich voortdurend in om de milieubelasting van productieprocessen tot een minimum te beperken. Als de beschikbare technologieën het op economisch verantwoorde wijze mogelijk maken, zal Holland Colours de zorg voor het milieu niet beperken tot de wettelijke norm. Bovendien: schone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

Met het stopzetten van de pigmentproductie in Hongarije is de belasting van het milieu drastisch verminderd. Het pigmentenproductieproces was verantwoordelijk voor een groot deel van het totale energie- en waterverbruik. Ook het gebruik van gevaarlijke materialen is door deze sluiting drastisch verminderd.

Waterverbruik in m³ per ton eindproduct



% gevaarlijke stoffen van totaal grondstofverbruik



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 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 omvang 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:
productaansprakelijkheid en veiligheid**

Productaansprakelijkheidsrisico's worden afgedekt door vastgelegde afspraken met klanten en leveranciers, door interne procesbeheersing middels ISO-gecertificeerde kwaliteitssystemen en door verzekeringen. Beheersing van het productieproces is ook van belang om op een concurrerend kostenniveau te kunnen blijven opereren. Productierapportage en continue verbetering binnen 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. Rentepercentages op langlopende leningen worden veelal voor de gehele periode van de lening gefixeerd. Rekening-courant faciliteiten zijn over het algemeen gebaseerd op EURIBOR/LIBOR plus een overeengekomen opslag.

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 in principe niet afgedekt. Het kredietrisico is niet verzekerd. Holland Colours doet veelal zaken met grote multinationale klanten met een laag risico. Debiteuren worden bewaakt op basis van kredietlimieten en stringente procedures bij te late betalingen.

**Rapportage:
Interne Bedrijfsevaluaties gestart**

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. Het afgelopen jaar 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. De eerste bedrijfs-evaluatie heeft inmiddels plaats gevonden. Het komende jaar wordt dit programma uitgebreid naar alle vestigingen.

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

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

Holland Colours heeft in de afgelopen vijf jaar minimaal 44% en maximaal 69% van de gerealiseerde nettowinst uitgekeerd aan haar aandeelhouders.

Dividendvoorstel

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 0,92 ten opzichte van € 2,23 vorig jaar. Worden de beëindigde activiteiten buiten beschouwing gelaten dan bedraagt het nettoresultaat per aandeel € 1,57. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal, op basis van het dividendbeleid, worden voorgesteld om een dividend van € 1,00 per aandeel uit te keren, in contanten (2006/2007: € 1,40). Dit komt overeen met een pay-out van 108,0 % (2006/2007: 62,8%). De pay-out ratio op basis van de voortgezette activiteiten (63,7%) is echter in lijn met voorgaande jaren.

De solvabiliteit van de onderneming ligt aan het einde van het verslagjaar onder de gewenste bandbreedte. Door een vermindering van het werkkapitaal en een investeringsbegroting die onder het niveau van de afschrijvingen ligt komt de solvabiliteit in de loop van het komende jaar naar verwachting weer binnen de gewenste bandbreedte.

Vooruitzichten voor het jaar 2008/2009

Holland Colours verwacht, onvoorziene omstandigheden buiten beschouwing gelaten, een jaar waarin omzet en winst zullen toenemen.

Ondanks de onzekere economische omstandigheden als gevolg van de crisis op de financiële markten en op de huizenmarkt verwacht Holland Colours dat de omzet in de Bouw- & Constructiemarkt op een gelijk niveau zal blijven. De opmars van Holcoprill in de markt voor kunststofprofielen draagt hieraan in belangrijke mate bij. In Europa zal de groei in de Bouw- & Constructiemarkt lager liggen dan in de afgelopen jaren terwijl voor de Verenigde Staten met een daling rekening wordt gehouden.

Voor Verpakkingen verwacht Holland Colours een stijgende omzet, vooral door goede ontwikkelingen in Europa en Azië.

In Siliconen & Elastomeren wordt een verdere groei verwacht. Azië en Amerika zijn de dragers van deze groei.

Een verdere daling van de Amerikaanse dollar is niet uit te sluiten. Gezien het feit dat ruim één derde van de omzet US\$-gerelateerd is, heeft een verdere daling een negatief effect op het resultaat en de vermogenspositie van Holland Colours.

De stijging van grondstofprijzen en daaraan gekoppeld de beschikbaarheid van grondstoffen zal in het komende jaar een belangrijk punt van aandacht zijn. Door de tijdelijke sluiting van fabrieken in China in verband met de Olympische Spelen zal een tijdelijke verhoging van de voorraad noodzakelijk zijn. Waar mogelijk worden de effecten hiervan gedeeld met afnemers.

De acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering zullen onverminderd worden voortgezet. Het vorig jaar gestarte Lean verbeterprogramma moet dit jaar tot kostenbesparing en brutomarge verbetering leiden ten opzichte van vorig boekjaar. Daarnaast moet dit programma resulteren in een lager werkkapitaal.

De investeringen zullen onder het niveau van de afschrijvingen liggen en worden naar verwachting volledig uit de cash flow gefinancierd. Het aantal medewerkers zal licht toenemen.

Holland Colours NV, 2 juni 2008

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.

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

Directie: Reeds bestaande arbeidscontracten van directieleden worden gerespecteerd. Hierin is de benoemingsduur van de directieleden onbepaald en zijn geen ontslagvergoedingen vastgelegd. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving. 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: Holland Colours hecht aan de statutaire vereiste dat het bindende karakter voor een voordracht tot benoeming of besluit tot ontslag van een Statutair Directeur of Commissaris slechts doorbroken kan worden door tweederde van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Gebruik voorkennis voorkomen

Conform de Wet op het Financieel Toezicht 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 onze website vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel, reglement en rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen, de statuten van de Vennootschap, de klokkenluidersregeling, het reglement inzake bezit en transacties in aandelen en overige financiële instrumenten en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

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 2008 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	10,95 %
De Kolk Beheer BV	7,92 %

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

Mr. J.F. Ariëns (1941)

Nederlandse nationaliteit
Voormalig Lid Raad van Bestuur De Nationale
Investerings Bank NV
In functie sinds 2000; huidige zittingsperiode tot 2008.

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. E.W.G.M. van Thiel (1942)

Nederlandse nationaliteit
Voormalig Lid Raad van Bestuur Koninklijke
Nedschroef Holding NV
In functie sinds 2005; treedt af in 2008.
Nevenfuncties:
Lid RvC St. Joris Holding BV
Voorzitter RvC Rabobank Helmond

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
Voormalig Lid Raad van Bestuur Gamma Holding NV

Bestuurlijke gegevens

Directie

Dagelijks Bestuur

Ir. B.P.M. van Schaik* (1951)

Algemeen Directeur

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

Directeur Financiën (per 1 april 2008)

G.J. Luiten (1962)

Directeur Financiën, Logistiek en ICT (tot 1 april 2008)

A.J. Veldhuis-Hagedoorn* (1953)

Directeur Divisie Americas

Ir. J.T. Stevels (1971)

Directeur Research & Technologie (per 16 januari 2008)

** Statutaire Directie Holland Colours NV*

Groepsmanagement

Het Groepsmanagement wordt gevormd door de Directie, aangevuld met de Divisiedirecteuren.

S. Kho-Pangkey Dipl.Ing. MBA (1949)

Directeur Divisie Azië

R.P. Karrenbeld (1973)

Directeur Divisie Europa

Een organisatieschema vindt u op pagina 64.

Meer informatie over het Bestuur van

Holland Colours NV vindt u op www.hollandcolours.com



Vlnr:

Jeroen Straathof

Jolien Stevels

Tineke Veldhuis

Gert Jan Luiten

Bernard van Schaik

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een zestal vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken, waarbij als vaste agendapunten aan de orde kwamen: strategie en de marktontwikkelingen, ontwikkeling van de resultaten en van de balans, investeringen, voortgang van de veranderingen in Europa, onderzoek en ontwikkeling, veiligheid, milieu en arbeidsomstandigheden, en de invoering van het ERP-systeem. Corporate Governance was eveneens een belangrijk gespreksonderwerp.

De update van de strategie van de onderneming is in vrijwel alle vergaderingen nadrukkelijk aan de orde geweest. In dat kader hebben het sluiten van de pigmentenfabriek, het opbouwen van substantiële productiecapaciteit in Hongarije en het doorvoeren van het Lean verbeterprogramma het afgelopen jaar veel aandacht gekregen.

Tijdens de vergadering van maart jl. is de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen 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.

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

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 optreden 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 van 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% in Holland Colours NV. Daarnaast heeft De Kolk Beheer BV een belang van 7,92% in Holland Pigments BV.



Vanaf boven met de klok mee:

De heer E.W.G.M. van Thiel

De heer M.H. Zegger

De heer N.H. Gerardu

De heer H.H. van der Lof

De heer J.F. Ariëns ontbreekt op deze foto.

Gezien de reguliere omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld: de taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

In de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 7 juli 2008 zullen de heren J.F. Ariens (wegens einde tweede zittingstermijn) en E.W.G.M. van Thiel (wegens gezondheidsredenen) aftreden als leden van de Raad van Commissarissen. Wij danken beide heren voor hun betrokken inzet en de vakkundige wijze waarop zij hun werk gedaan hebben.

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 2007/2008. 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 2 juni 2008 de jaarrekening, de financiële rapportage, en het rapport van de externe accountant besproken, in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en dat het een goede basis vormt voor de verantwoording die de Raad van Commissarissen aflegt met betrekking tot het gehouden toezicht. Wij leggen de jaarrekening voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en adviseren u deze ongewijzigd vast te stellen. Tevens vragen wij goedkeuring voor het dividendvoorstel van € 1,00 per aandeel.

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

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

In het jaar 2007/2008, dat gekenmerkt werd door een zwakke bouwmarkt in de Verenigde Staten en de sluiting van de pigmentfabriek in Hongarije, is de strategie van de onderneming opnieuw geformuleerd. Holland Colours zet met deze strategie nadrukkelijker in op een koers naar winstgevende groei en verbetering van het rendement. Met het sluiten van de pigmentenproductie, het operationele verbeterprogramma Lean en de goede invulling van de kritische managementfuncties zijn de eerste stappen gezet.

Wij wensen de Directie en medewerkers veel succes toe bij het realiseren van de doelstellingen voor het komende boekjaar en spreken ons volste vertrouwen uit in het door het management gevoerde beleid.

Apeldoorn, 2 juni 2008

De Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, voorzitter
Mr. J.F. Ariëns
Drs. H.H. van der Lof
Drs. E.W.G.M. van Thiel
Drs. M.H. Zegger

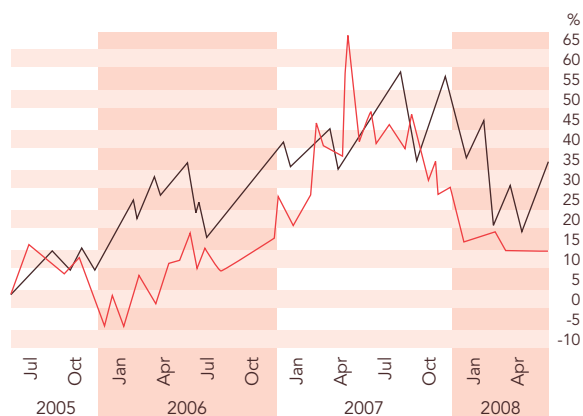
Het aandeel Holland Colours

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.

SNS Securities is Liquidity Provider

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



Koersontwikkeling vanaf juli 2005

— = HCA — = AEX

Aantal uitstaande aandelen constant

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het jaar gelijk gebleven.

Aan de NYSE Euronext Amsterdam

verhandelde aandelen	459.662
Holland Pigments BV	398.100
Aandelen op naam	2.588
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 2 juni 2008 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	5,20%	29-05-2007
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 ongeveer driekwart in handen van Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en voor de rest grotendeels in handen van de 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
De heer J.D. Schoneveld, tijdelijk plaatsvervanger voor de in 2007 overleden heer R. 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:

31 mei
Holland Colours NV Jaarbericht 2006/2007.
Goed eerste halfjaar, teleurstellend tweede halfjaar.

30 augustus 2007
Holland Colours NV heeft de intentie de productie van loodpigmenten in Hongarije te beëindigen.

28 september 2007
Holland Colours NV verwacht lagere halfjaarresultaten.

31 oktober 2007
Holland Colours NV halfjaarbericht 2007/2008.
Lager resultaat in lijn met tussentijds bericht van 28 september 2007.

21 januari 2008
Holland Colours NV Management benoemingen.

21 januari 2008
Holland Colours Hungária Kft viert haar 15e verjaardag en opent nieuwe productiecapaciteit.

Belangrijke Data

7 juli 2008
Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap

9 juli 2008
Notering ex-dividend

11 juli 2008
Record date (na beurs)

18 juli 2008
Betaalbaarstelling dividend

30 oktober 2008
Publicatie halfjaarcijfers 2008/2009

Jaarrekening 2007/2008

Jaarrekening 2007/2008 Holland Colours NV

Inhoudsopgave Jaarrekening

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

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

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	toelichting	01 april 07 / 31 maart 08	01 april 06 / 31 maart 07
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Netto-omzet		60.176	58.915
Grondstof- en directe verkoopkosten		31.928	30.789
Bruto bedrijfsresultaat		28.248	28.126
Mutaties gereed product		(195)	(57)
Personeelskosten	11	12.167	11.523
Afschrijvingen en amortisatie		2.913	3.044
Overige bedrijfskosten	12	10.358	9.780
Som der bedrijfslasten		25.243	24.290
Bedrijfsresultaat		3.005	3.836
Financieringsbaten		(32)	(34)
Financieringslasten		953	827
Netto financieringslasten	13	921	793
Resultaat voor belastingen		2.084	3.043
Belastingen	14	733	1.058
Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		1.351	1.985
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	10	(555)	(67)
Totaal nettoresultaat		796	1.918
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		788	1.912
Aandeel derden		8	6
		796	1.918
Winst per aandeel in Euro			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	27	860.351	860.351
Nettoresultaat per aandeel			
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		1,57	2,31
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(0,65)	(0,08)
Totaal nettoresultaat per aandeel		0,92	2,23

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

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 60 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

In duizenden euro's	toelichting	01 april 07 / 31 maart 08	01 april 06 / 31 maart 07
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa	15	945	1.084
Materiële vaste activa	16	20.381	21.513
Afgeleide financiële instrumenten	17	-	75
Latente belastingvorderingen	18	738	688
Overige langlopende vorderingen	19	360	454
		22.424	23.814
Vlottende Activa			
Voorraden	20	10.017	9.593
Vorderingen			
Handelsdebiteuren	21	8.921	9.194
Te vorderen winstbelasting		196	324
Overige vorderingen en overlopende activa	22	1.379	1.522
Liquide middelen	23	936	1.995
		21.449	22.628
Activa beëindigde bedrijfsactiviteiten	24	442	-
Totaal activa		44.315	46.442
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	25	3.172	3.172
Benoemde reserves	26	175	261
Ingehouden winst		16.217	18.884
		19.564	22.317
Aandeel derden	28	44	36
Eigen vermogen		19.608	22.353
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	29	7.059	5.687
Personeelsvoorzieningen	30	1.526	1.621
Latente belastingverplichtingen	18	139	207
Afgeleide financiële instrumenten	17	102	-
		8.826	7.515
Kortlopende verplichtingen			
Kredietinstellingen	29	4.985	4.792
Aflossingsverplichting langlopende schulden	29	2.529	3.016
Te betalen winstbelasting		461	277
Handels- en overige schulden	31	7.774	8.489
		15.749	16.574
Verplichtingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	32	132	-
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		44.315	46.442

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 60 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten

In duizenden euro's	toelichting	01 april 07 / 31 maart 08	01 april 06 / 31 maart 07
Operationele activiteiten			
Operationeel resultaat		2.449	3.829
Aandeel derden	28	7	6
		<u>2.456</u>	<u>3.835</u>
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa	15	311	284
Afschrijvingen materiële vaste activa	16	2.881	2.872
Financiële instrumenten	17	176	(12)
Koersverschillen		(1.105)	(365)
		<u></u>	<u></u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal		4.719	6.614
Mutatie voorraden		(425)	(218)
Mutatie vorderingen		191	316
Mutatie kortlopende schulden (excl. kredietinstellingen en aflossingsverplichtingen)		(583)	1.049
		<u></u>	<u></u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		3.902	7.761
Betaalde winstbelasting		(580)	(665)
Betaalde interest		(1.032)	(887)
		<u></u>	<u></u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		2.290	6.209
Investeringsactiviteiten			
Ontvangen interest		33	34
Desinvesteringen materiële vaste activa	16	82	200
Investerings immateriële vaste activa	15	(173)	(400)
Investerings materiële vaste activa	16	(3.195)	(3.268)
		<u></u>	<u></u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(3.253)	(3.434)
Financieringsactiviteiten			
Betaald dividend		(1.204)	(1.377)
Opgenomen langlopende schulden		4.027	-
Aflossing langlopende schulden	29	(3.112)	(2.640)
		<u></u>	<u></u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(289)	(4.017)
Mutatie geldmiddelen		(1.252)	(1.242)
Saldo geldmiddelen per 1 april		(2.797)	(1.555)
Saldo geldmiddelen per 31 maart		<u>(4.049)</u>	<u>(2.797)</u>
		(1.252)	(1.242)

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 60 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	Omrekenings- Verschillen	Belang Derden	Totaal
Stand per 1 april 2006	3.172	240	19.045	-	34	22.491
Dividend 2005/2006	-	-	(1.377)	-	-	(1.377)
Kasstroomafdekking na belasting	-	12	-	-	-	12
Reserve immateriële activa	-	9	(9)	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	(687)	(4)	(691)
Onttrokken aan de vrije reserves	-	-	(687)	687	-	-
Nettoresultaat 2006/2007	-	-	1.912	-	6	1.918
Totaal resultaat	-	21	(161)	-	2	(138)
Stand per 31 maart 2007	3.172	261	18.884	-	36	22.353
Stand per 1 april 2007	3.172	261	18.884	-	36	22.353
Dividend 2006/2007	-	-	(1.204)	-	-	(1.204)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(107)	-	-	-	(107)
Reserve immateriële activa	-	21	(21)	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	(2.230)	-	(2.230)
Onttrokken aan de vrije reserves	-	-	(2.230)	2.230	-	-
Nettoresultaat 2007/2008	-	-	788	-	8	796
Totaal resultaat	-	(86)	(2.667)	-	8	(2.745)
Stand per 31 maart 2008	3.172	175	16.217	-	44	19.608

De toelichting op bladzijde 30 tot en met 60 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 2 juni 2008 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 7 juli 2008.

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 2007/2008 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 2008/2009.

Met ingang van dit boekjaar wordt IFRS 7 (Financial instruments: disclosures) toegepast. De toepassing hiervan heeft, behalve meer uitgebreide toelichtingen, geen materiële effecten op de jaarrekening.

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2007/2008 zijn de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte beslissende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen. Er is sprake van zeggenschap als de Vennootschap, direct of indirect, het financiële of operationele beleid van een onderneming kan bepalen, zodat voordeel uit de activiteiten van die onderneming kan worden behaald.

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

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

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

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 08	31 mrt 07	2007/2008	2006/2007
Britse Pond	1,25470	1,47250	1,42446	1,47361
Hongaarse Forint	0,00385	0,00404	0,00396	0,00380
US Dollar	0,63231	0,75109	0,71058	0,78380
Canadese Dollar	0,61920	0,65232	0,68315	0,68796
Mexicaanse Peso	0,06006	0,06873	0,06578	0,07169
Chinese Yuan	0,09023	0,09681	0,09438	0,09750
Japanse Yen	0,00635	0,00637	0,00621	0,00670

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

Hedge accounting

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

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

3. Resultaatbepaling

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

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten wegens aan derden geleverde goederen 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 financial 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 leasebetalingen. De rentebaten en -lasten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

Belastingen

De belasting naar de winst over het resultaat omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en wijzigingen in latente belastingen. De belasting wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt, behalve voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, in welk geval de belasting 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.

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. 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 economische 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 verslaglegging 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. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Vorraden

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 prepensioenregeling- regeling vervallen en is het ouderdomspensioen gewijzigd, waardoor deze geclassificeerd wordt als een toegezegde-bijdrage-regeling. De premies uit hoofde van toegezegde-bijdrage-regelingen worden verantwoord als personeelskosten als deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als een actief, indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

Overige personeelsbeloningen

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

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

De verplichtingen zijn actuarieel bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 5,2% en opgenomen onder de langlopende verplichtingen. De lasten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten.

Voorzieningen

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

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 rentepercentages wordt afgedekt met behulp van afgeleide financiële instrumenten. De directie bepaald de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer, en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valutarisico, renterisico, kredietrisico en het gebruik van afgeleide en niet afgeleide financiële instrumenten. Deze richtlijnen of gevolgde werkwijze kunnen per groepsmaatschappij verschillen als gevolg van verschillende lokale marktomstandigheden.

VALUTARISICO

De Groep is internationaal actief en onderhevig aan valutarisico's, met name in samenhang met de Amerikaanse Dollar en het Britse Pond. Valutarisico's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto investeringen in buitenlandse operaties. Valutarisico's doen zich voor wanneer toekomstige commerciële transacties of verantwoorde activa en passiva luiden in een valuta die niet overeenkomt met de functionele valuta van de entiteit. De verantwoordelijkheid voor het beheer van de nettopositie 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. Het beleid van de Groep is dat deze valutatranslatierisico's niet worden 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 2007/2008 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 32 (2006/2007: negatief € 71). Het eigen vermogen zou € 911 lager zijn geweest (2006/2007: negatief € 1.049). Op 31 maart, zou, indien de Britse Pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de Euro onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 90 lager zijn geweest (2006/2007: negatief € 75). Het eigen vermogen zou € 186 lager zijn geweest (2006/2007: negatief € 179).

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2007/2008 € 195 (2006/2007: € 93).

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

	Omzet		Kosten	
in procenten	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
EUR	41%	38%	41%	39%
USD	29%	32%	29%	32%
GBP	10%	9%	10%	10%
Overige	20%	21%	20%	19%
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.

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:

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	4.238	1.171
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

2006/2007	Contractuele					
	Boekwaarde	kasstroom	< 1 jaar	1 – 2 jaren	2 – 5 jaren	> 5 jaren
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	8.703	9.519	3.299	1.870	3.502	848
Banken, rekening courant	4.792	5.063	5.063	-	-	-
Handels- en overige schulden	8.489	8.489	8.489	-	-	-
Totaal	21.984	23.071	16.851	1.870	3.502	848

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 1,75 miljoen ontvangst variabel: betaling 5,98% vast
• Interest rate swap t/m juni 2010	EUR 2,50 miljoen ontvangst variabel: betaling 3,76% vast
• Interest rate swap t/m oktober 2012	EUR 2,00 miljoen ontvangst variabel: betaling 5,48% vast
• Interest rate swap t/m oktober 2012	USD 2,00 miljoen ontvangst variabel: betaling 6,03% vast

Op 31 maart 2008 zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de Euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst € 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 2007/2008 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 klanten-segment weergegeven, zoals past bij de strategische doelstelling van de Groep. De prijzen voor transacties tussen de segmenten worden bepaald op een zakelijke objectieve grondslag, het zogenaamde 'arm's-length' principe.

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend. 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 2007/2008					
	Europa incl. Afrika en Midden-Oosten	Noord- en Zuid- 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
Investerings	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

Segmenten 2006/2007					
	Europa inclusief Afrika en Midden-Oosten	Noord- en Zuid- Amerika	Azië	Overig	Totaal
Omzet	35.426	19.848	3.641	-	58.915
Transacties met andere segmenten	363	30	46	-	439
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	35.789	19.878	3.687	-	59.354
Bedrijfsresultaat	1.835	1.298	302	401	3.836
Activa	24.047	12.922	2.840	3.165	42.974
Verplichtingen	9.179	3.452	435	8.212	21.278
Investerings	1.394	1.320	143	763	3.620
Afschrijvingen	1.583	716	130	615	3.044
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	181	99	81	25	386

	Focus markten	Specialties	Totaal
Omzet	49.433	9.482	58.915

10. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 30 augustus 2007 heeft Holland Colours het voornemen bekend gemaakt om over te gaan tot sluiting van de pigmentenproductie in Hongarije. De sluiting heeft per 31 december 2007 plaatsgevonden. De invloed van deze activiteit op de winst-en-verliesrekening was als volgt:

	01 april 07/31 maart 08	01 april 06/31 maart 07
Opbrengsten	4.488	5.019
Bedrijfskosten	4.936	5.086
Resultaat voor belastingen	(448)	(67)
Belastingen	58	-
Nettoresultaat	(390)	(67)
Resultaat voor belasting als gevolg van bijzondere waardeverminderingen	(187)	-
Belastingen	22	-
Resultaat na belasting als gevolg van bijzondere waardeverminderingen	(165)	-
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(555)	(67)

In de kosten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten is een bedrag opgenomen van € 92 voor afschrijving materiële vaste activa.

De kasstroom in 2007/2008 met betrekking tot beëindigde activiteiten bedraagt circa € 1.307 uit bedrijfsactiviteiten en circa € 44 uit investeringsactiviteiten ten opzichte van negatief € 1.030 respectievelijk negatief € 46 in 2006/2007. De kasstroom uit financieringsactiviteiten heeft hoofdzakelijk een intercompany karakter en is derhalve buiten beschouwing gelaten.

11. Personeelskosten

Het totaal bedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

	01 april 07/31 maart 08	01 april 06/31 maart 07
Lonen en salarissen	10.305	10.098
Sociale lasten	1.304	1.149
Pensioenkosten	558	276
Personeelskosten	12.167	11.523

De pensioenkosten betreffen toegezegde-bijdrageregelingen (zie toelichting 4 - personeelsvoorzieningen).

12. Overige bedrijfskosten

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2007/2008 negatief € 195 (2006/2007: € 93). Er zijn geen bedragen geboekt inzake ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

13. Financieringsbaten en -lasten

	01 april 07/31 maart 08	01 april 06/31 maart 07
Rentebaten	(32)	(34)
Rentelasten	953	827
Netto financieringslasten	921	793

14. Belastingen

	01 april 07/31 maart 08	01 april 06/31 maart 07
Verschuldigde winstbelastingen		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar	596	1.035
Correcties van voorgaande jaren	98	79
	694	1.114
Uitgestelde winstbelasting		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	39	(56)
	39	(56)
Totale winstbelasting in de winst-en-verliesrekening	733	1.058

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat voor belastingen, rekening houdend met vrijgestelde winstbestanddelen. Het verschil tussen de aldus berekende belasting en de op korte termijn verschuldigde belasting wordt tot uitdrukking gebracht in de voorziening latente vennootschapsbelasting. De effectieve belastingpercentages in de diverse landen variëren van 21,6% tot 55,5%.

De belastingdruk in het verslagjaar komt uit op 35,2%, in het boekjaar 2006/2007 bedroeg deze 34,8%.

in procenten	01 april 07/31 maart 08	01 april 06/31 maart 07
Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven	28,6%	34,0%
Opname latente belastingvordering	(0,5)%	(1,9)%
Nagekomen lasten voorgaande jaren	4,7%	0,3%
Mutatie tarief winstbelasting	2,4%	2,4%
Totaal	35,2%	34,8%

De daling van het gewogen gemiddelde belastingtarief is met name het gevolg van de verlaging van het Nederlandse belastingtarief van 29,6% naar 25,5% en het feit dat een substantieel deel van de winst in Hongarije werd behaald, alwaar een lager dan gemiddeld belastingtarief geldt.

Toelichting op de geconsolideerde balans

15. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelkosten	Overig	Totaal
Stand per 31 maart 2006			
Aanschafwaarde	506	1.109	1.615
Cumulatieve amortisatie	(306)	(366)	(672)
Boekwaarde	200	743	943
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	71	329	400
Boekwaarde desinvesteringen	-	25	25
Amortisatie	(62)	(222)	(284)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	9	132	141
Stand per 31 maart 2007			
Aanschafwaarde	577	1.616	2.193
Cumulatieve amortisatie	(368)	(741)	(1.109)
Boekwaarde	209	875	1.084
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	82	91	173
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(61)	(250)	(311)
Koersverschillen	-	(1)	(1)
Saldo	21	(160)	(139)
Stand per 31 maart 2008			
Aanschafwaarde	660	1.636	2.296
Cumulatieve amortisatie	(430)	(921)	(1.351)
Boekwaarde	230	715	945

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 1.055 (2006/2007: € 1.090). Hiervan is € 82 (2006/2007: € 71) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen en amortisatie en overige bedrijfskosten.

De amortisatielast van € 311 (2006/2007: € 284) is opgenomen onder afschrijvingen en amortisatie in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. De Groep heeft geen bijzondere waardeverminderingen verwerkt in 2007/2008.

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.

16. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Activa in aanbouw	Totaal
Stand per 31 maart 2006					
Aanschafprijs	19.346	19.832	7.360	335	46.873
Cumulatieve afschrijvingen	(6.492)	(13.003)	(5.240)	(246)	(24.981)
Boekwaarde	12.854	6.829	2.120	89	21.892
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	532	1.407	280	1.049	3.268
Boekwaarde desinvesteringen	(192)	(20)	12	-	(200)
Afschrijvingen	(821)	(1.558)	(493)	-	(2.872)
Koersverschillen	(364)	(134)	(62)	(16)	(576)
Saldo	(845)	(305)	(263)	1.033	(380)
Stand per 31 maart 2007					
Aanschafprijs	19.169	21.814	6.038	1.386	48.407
Cumulatieve afschrijvingen	(7.160)	(14.781)	(4.689)	(264)	(26.894)
Boekwaarde	12.009	7.033	1.349	1.122	21.513
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	1.317	2.344	407	(873)	3.195
Boekwaarde desinvesteringen	-	(78)	(1)	-	(79)
Afschrijvingen	(674)	(1.685)	(522)	-	(2.881)
Koersverschillen	(835)	(383)	(96)	(53)	(1.367)
Saldo	(192)	198	(212)	(926)	(1.132)
Stand per 31 maart 2008					
Aanschafprijs	19.274	22.842	5.688	447	48.251
Cumulatieve afschrijvingen	(7.457)	(15.611)	(4.551)	(251)	(27.870)
Boekwaarde	11.817	7.231	1.137	196	20.381

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

In de investeringen is een bedrag ad € 13 (2006/2007: € 36) 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 van € 2.881 is inclusief de afschrijvingslast voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten. Hiervan is € 2.602 verwerkt in de post afschrijvingen en amortisatie 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 € 977 (2006/2007: € 1.098) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleasede gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 29).

Door werkmaatschappijen buiten Europa is voor een bedrag van maximaal € 5.002 (2006/2007: € 5.945) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in de Verenigde Staten en Indonesië.

17. Financiële instrumenten

	31 maart 2008		31 maart 2007	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	102	75	-
Totaal financiële instrumenten	-	102	75	-

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

Het maximale kredietrisico op rapportagedatum is de reële waarde van de afgeleide activa in de balans.

De hoofdsommen van de leningen waarover per 31 maart 2008 renteswaps openstaan, bedragen in totaal € 5.024 (31 maart 2007: € 3.559). Op 31 maart 2008 variëren de vaste rentepercentages tussen de 3,31% en 7,50% (31 maart 2007: 3,31% tot 5,98%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

18. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

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

	31 maart 2008		31 maart 2007	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	-	150	-	168
Financiële vaste activa	44	-	-	24
Voorraden	169	-	158	-
Overige vorderingen	143	-	85	-
Personeelsbeloningen	393	-	453	-
Overige schulden	-	-	-	23
	749	150	696	215
Saldering van vorderingen en verplichtingen	(11)	(11)	(8)	(8)
Netto latente belastingvordering / -verplichtingen	738	139	688	207

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

Op het moment van volledige juridische liquidatie van de vestiging in Brazilië is een potentiële vordering op de belastingdienst in Nederland ontstaan van maximaal € 700, inzake het geofferde bedrag voor deze deelneming. Op basis van de onzekerheid ten aanzien van de toekenning van deze vordering is ervan afgezien deze potentiële vordering te waarderen.

Per 31 maart 2008 is voor een bedrag van € 111 (31 maart 2007: € 108) 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 twee jaar opgenomen tegen reële waarde, alsmede de lening verstrekt aan mevrouw Veldhuis in het kader van haar expatriation, zie ook toelichting 34.

20. Voorraden

	31 maart 2008	31 maart 2007
Grond- en hulpstoffen	4.518	3.956
Gereed product	5.499	5.637
Voorraden	10.017	9.593

In grondstof- en directe verkoopkosten is een bedrag van € 28.198 (2006/2007: € 27.047) 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 2008	31 maart 2007
Niet vervallen	6.444	7.137
Vervallen 0 – 30 dagen	1.786	1.666
Vervallen 31 – 60 dagen	574	364
Vervallen 61 dagen en langer	255	200
Voorzieningen	(138)	(173)
Totaal	8.921	9.194

Handelsdebiteuren naar valuta

	31 maart 2008	31 maart 2007
Euro	3.879	3.202
Britse Pond	1.059	1.056
US Dollar	2.135	2.286
Overige valuta	1.986	2.823
Voorziening	(138)	(173)
Totaal	8.921	9.194

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 grondstof- en directe verkoopkosten.

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Stand begin boekjaar	(173)	(249)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(18)	(73)
Af: Afboeken van handelsdebiteuren	36	139
Koersverschillen	17	10
Stand einde boekjaar	(138)	(173)

22. Overige vorderingen en overlopende activa

	31 maart 2008	31 maart 2007
Te vorderen ter zake van andere belastingen	399	488
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	980	1.034
Overige vorderingen en overlopende activa	1.379	1.522

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 2008	31 maart 2007
Handelsdebiteuren	278	-
Overige vorderingen	164	-
Activa beëindigde bedrijfsactiviteiten	442	-

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 2007/2008 en 2006/2007 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	Cashflow Hedge	Wettelijke Reserve	Totaal
Stand per 1 april 2006	-	40	200	240
Kasstroomafdekking na belasting	-	12	-	12
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(687)	-	-	(687)
Onttrokken aan vrije reserves	687	-	9	696
Stand per 31 maart 2007	-	52	209	261
Kasstroomafdekking na belasting	-	(107)	-	(107)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(2.230)	-	-	(2.230)
Onttrokken aan vrije reserves	2.230	-	21	2.251
Stand per 31 maart 2008	-	(55)	230	175

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. Herwaarderings van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via het eigen vermogen. De opbouw van cumulatieve verschillen is begonnen op 1 april 2004 overeenkomstig de toegestane uitzondering in IFRS 1. Per ultimo boekjaar bedroegen de cumulatieve omrekeningsverschillen € 3.016 negatief (2006/2007: € 786 negatief), welk bedrag is onttrokken aan de overige reserves.

Cashflow hedge reserve

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

Wettelijke reserve

In de eenvoudige 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 eenvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

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

Het dividendvoorstel ad € 1,00 per aandeel van € 2,27 is nog niet in mindering gebracht op het eigen vermogen.

27. Winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 maart 2008 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 788 (2006/2007: € 1.912) en een gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende het boekjaar 2007/2008 heeft uitgestaan van 860.350 en het prioriteitsaandeel. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2007.

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 2008	31 maart 2007
Langlopend		
Bankleningen	6.134	4.629
Financiële leaseverplichtingen	925	1.058
Totaal	7.059	5.687
Kortlopend		
Negatieve banksaldi	4.985	4.792
Aflossingverplichting bankleningen	2.396	2.890
Financiële leaseverplichtingen	133	126
Totaal	7.514	7.808
Totaal leningen	14.573	13.495

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 € 5.002 (31 maart 2007: € 5.945) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in de Verenigde Staten en Indonesië.

De vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 11.364 (31 maart 2007: € 10.344) waarvoor geen zekerheid is verstrekt, wel gelden er enkele convenanten.

JAARREKENING

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Tussen één en twee jaar	1.993	1.545
Tussen twee en vijf jaar	3.300	2.809
Langer dan vijf jaar	841	275
Totaal	6.134	4.629

De aflossingsverplichting voor 2008/2009 bedraagt € 2.396 (2007/2008: € 2.890). Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Zes maanden of korter	619	513
Tussen zes en twaalf maanden	95	1.306
Tussen één en vijf jaar	5.167	4.013
Langer dan vijf jaar	2.649	1.687
Totaal	8.530	7.519

Van het totaal aan langlopende leningen heeft het merendeel een variabele rente. Het risico van deze variabiliteit is afgedekt via een aantal rente instrumenten (swaps). Het gewogen gemiddelde interest percentage over de langlopende leningen bedraagt 5,2% tegenover 4,7% in het boekjaar 2006/2007.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

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

Rente in %	31 maart 2007		
	EUR	USD	GBP
Leningen van kredietinstellingen	4,0%	5,8%	6,4%

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Korter dan één jaar	133	126
Tussen één en vijf jaar	786	786
Vijf jaar en langer	139	272
	1.058	1.184
Minus toekomstige interest lasten	(191)	(262)
Totaal	867	922

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 2008	31 maart 2007	31 maart 2008	31 maart 2007
Bankleningen	8.530	7.519	8.031	7.328
Financiële lease verplichtingen	1.058	1.184	1.029	1.150
Totaal	9.588	8.703	9.060	8.478

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 6,2% (31 maart 2007: 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 2008	31 maart 2007
Euro	6.498	5.875
US Dollar	2.776	2.460
Britse Pond	314	368
Totaal	9.588	8.703

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 2008 € 1.057 (31 maart 2007: € 1.153).

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 153 (31 maart 2007: € 148) en overige toekomstige uitkeringen van € 316 (31 maart 2007: € 320).

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2007/2008 bedragen € 558 (2006/2007: € 276) en zijn verwerkt onder personeelskosten (zie ook toelichting 11).

31. Handels- en overige schulden

	31 maart 2008	31 maart 2007
Handelscrediteuren	4.737	5.704
Te betalen ter zake van andere belastingen	592	414
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	2.445	2.371
Handels- en overige schulden	7.774	8.489

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

32. Verplichtingen beëindigde bedrijfsactiviteiten

De verplichtingen van de pigmentenproductie in Hongarije wordt 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 2008	31 maart 2007
Handels- en overige schulden	132	-
Verplichtingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	132	-

OVERIGE INFORMATIE

33. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum bedroegen de investeringsverplichtingen in materiële vaste activa in totaal € 0 (31 maart 2007: € 115).

Inkoopcontracten

De totale verplichtingen vanuit inkoopcontracten bedroegen € 1.593 (31 maart 2007: € 1.020).

Huur en operational lease verplichtingen

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Korter dan één jaar	289	298
Tussen de één en vijf jaar	230	595
Vijf jaar en langer	-	-
Totaal	519	893

34. 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 2007/2008 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) >10%	tweederde bruto maandsalaris
Groei van de nettowinst per aandeel	tweederde bruto maandsalaris
Totaal maximaal	twee bruto maandsalarissen

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. Bovendien een eenmalige aanstellingspremie, is met de heer Van Schaik 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		G.H. de Heer	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Vaste beloning	227	94	177*	173*	114	76	-	245
Pensioen lasten	68	28	23	22	9	6	-	19
Eenmalige beloning	-	53	-	-	-	-	-	-
Variabele beloning	-	-	-	-	-	-	-	-
	295	175	200	195	123	82	-	264

*) Dit bedrag is inclusief buitenlandtoelage

De heer B.P.M. van Schaik is per 3 november 2006 benoemd tot statutair directeur. 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.

	2007/2008	2006/2007
Ir. R.E. Selman	6	26
Ir. N.H. Gerardu	23	11
Mr. J.F. Ariëns	16	15
Drs. H.H. van der Lof	12	-
Drs. E.W.G.M. van Thiel	16	15
Prof. Dr. G.J. Witkamp	-	4
Drs. M.H. Zegger	16	15
Totaal	89	86

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



35. 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 2007: 409.100) aandelen Holland Colours NV. Aan Holland Pigments BV is een vijfjarige lening verstrekt ter grootte van € 202 met een resterende looptijd van twee jaar. Deze lening is tegen geamortiseerde kostprijs onder de overige langlopende vorderingen opgenomen.

36. Overige informatie

Gedurende het boekjaar 2007/2008 had de onderneming gemiddeld 445 werknemers in dienst, op basis van volledige dagtaken. In 2006/2007 bedroeg dit aantal 441 (inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten).

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

in duizenden euro's	01 april 2007 31 maart 2008	01 april 2006 31 maart 2007
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	758	2.053
Overige baten en lasten na belastingen	30	(141)
Nettoresultaat	788	1.912

Vennootschappelijke balans voor voorgestelde winstbestemming

in duizenden euro's	toelichting	31 maart 2008	31 maart 2007
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	40	925	1.057
Materiële vaste activa	41	2.840	3.101
Financiële vaste activa	42	25.078	27.888
		28.843	32.046
Vlottende activa			
Vorderingen			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		641	2.007
Te vorderen winstbelasting		-	141
Overige vorderingen en overlopende activa		378	544
		1.019	2.692
Totaal activa		29.862	34.738
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	43	3.172	3.172
Benoemde reserves	43	175	261
Resultaat boekjaar		796	1.912
Overige reserves	43	15.421	16.972
		19.564	22.317
Langlopende schulden			
Langlopende schulden	44	5.047	3.336
Personeelsvoorzieningen	45	1.451	1.550
Afgeleide financiële instrumenten		88	-
		6.586	4.886
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen		400	4.632
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		1.405	1.867
Schulden aan groepsmaatschappijen		684	27
Te betalen winstbelasting		322	-
Overige schulden en overlopende passiva		901	1.009
		3.712	7.535
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		29.862	34.738



Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Grondslagen voor het opstellen van de vennootschappelijke jaarrekening

37. 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.

38. 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.

39. 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

40. Immateriële vaste activa

	Ontwikkel- kosten	Overig	Totaal
Situatie per 31 maart 2006			
Aanschafwaarde	506	819	1.325
Cumulatieve amortisatie	(306)	(90)	(396)
Boekwaarde	200	729	929
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	71	312	383
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(62)	(193)	(255)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	(9)	119	128
Situatie per 31 maart 2007			
Aanschafwaarde	577	1.132	1.709
Cumulatieve amortisatie	(368)	(284)	(652)
Boekwaarde	209	848	1.057
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	83	80	163
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(61)	(234)	(295)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	22	(154)	(132)
Situatie per 31 maart 2008			
Aanschafwaarde	660	1.212	1.872
Cumulatieve amortisatie	(429)	(518)	(947)
Boekwaarde	231	694	925

De amortisatielast van € 295 (2006/2007: € 255) 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.

41. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 31 maart 2006				
Aanschafprijs	3.800	1.185	290	5.275
Cumulatieve afschrijvingen	(1.166)	(709)	(127)	(2.002)
Boekwaarde	2.634	476	163	3.273
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	136	206	38	380
Boekwaarde desinvesteringen	(192)	-	-	(192)
Afschrijvingen	(204)	(92)	(64)	(360)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(260)	114	(26)	(172)
Stand per 31 maart 2007				
Aanschafprijs	3.710	1.391	328	5.429
Cumulatieve afschrijvingen	(1.336)	(801)	(191)	(2.328)
Boekwaarde	2.374	590	137	3.101
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	-	38	3	41
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(177)	(89)	(36)	(302)
Koersverschillen	-	-	-	-
Saldo	(177)	(51)	(33)	(261)
Stand per 31 maart 2008				
Aanschafprijs	3.710	1.429	331	5.470
Cumulatieve afschrijvingen	(1.513)	(890)	(227)	(2.630)
Boekwaarde	2.197	539	104	2.840

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 € 302 (2006/2007: € 360) is verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen, van de enkelvoudige jaarrekening.

De Vennootschap heeft geen bijzondere waardevermindering verwerkt in het boekjaar 2007/2008.

Inzake de financiële lease-overeenkomst van het hoofdkantoor is onder bedrijfsgebouwen en terreinen een bedrag van € 977 (2006/2007: € 1.098) opgenomen als netto boekwaarde. Het geleaste gebouw strekt tot zekerheid van de leaseverplichting (zie toelichting 29).

42. Financiële vaste activa

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Stand begin boekjaar	25.906	24.438
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	-	102
- resultaat deelnemingen	758	2.053
- gedeclareerde dividenden	(1.109)	-
- koersverschillen	(2.230)	(687)
Stand einde boekjaar	23.325	25.906

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

	31 maart 2008	31 maart 2007
Stand begin boekjaar	1.045	1.030
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	1.898	1.995
- afgelost in het boekjaar	(1.822)	(1.812)
- koersverschillen	(109)	(168)
Stand einde boekjaar	1.012	1.045

De leningen aan groepsmaatschappijen hebben verschillende looptijden. Het bedrag van de leningen met een looptijd van meer dan 1 jaar bedraagt € 1.012 (31 maart 2007: € 1.045). De rentepercentages voor de leningen aan groepsmaatschappijen bedragen tussen de 4,0% en 9,0% (31 maart 2007: 4,0% en 9,0%).

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

	Latente belastingvorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 31 maart 2006	413	527	940
Toegevoegd	102	-	102
Aflossing leningen	-	(54)	(54)
Onttrokken	(87)	-	(87)
Omrekeningsverschillen	-	(19)	(19)
Stand per 31 maart 2007	428	454	882
Toegevoegd	39	31	70
Aflossing leningen	-	(95)	(95)
Onttrokken	(86)	-	(86)
Omrekeningsverschillen	-	(30)	(30)
Stand per 31 maart 2008	381	360	741

43. 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 koersverschillen	Afdekkings- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar
Stand per 1 april 2006	-	40	200	240
Kasstroomafdekking na belasting	-	12	-	12
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(687)	-	-	(687)
Onttrokken aan vrije reserves	687	-	9	696
Stand per 31 maart 2007	-	52	209	261
Kasstroomafdekking na belasting	-	(107)	-	(107)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(2.230)	-	-	(2.230)
Onttrokken aan vrije reserves	2.230	-	21	2.251
Stand per 31 maart 2008	-	(55)	230	175

44. Langlopende schulden

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

	31 maart 08	31 maart 07
Langlopend		
Bankleningen	4.122	2.278
Financiële leaseverplichtingen	925	1.058
	5.047	3.336
Kortlopend		
Negatieve banksaldi	400	4.632
Aflossingverplichting bankleningen	1.272	1.741
Financiële leaseverplichtingen	133	126
	1.805	6.499
Totaal leningen	6.852	9.835

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

	31 maart 08	31 maart 07
Tussen één en twee jaar	1.177	763
Tussen twee en vijf jaar	2.306	1.327
Langer dan vijf jaar	639	188
Totaal	4.122	2.278

JAARREKENING

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

	Boekwaarde		Reële waarde	
	31 maart 08	31 maart 07	31 maart 08	31 maart 07
Bankleningen	5.394	4.019	5.208	3.838
Financiële lease verplichtingen	1.058	1.184	1.029	1.150
Totaal	6.452	5.203	6.237	4.988

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 6,2% (31 maart 2007: 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 08	31 maart 07
Euro	5.124	4.000
US Dollar	1.328	1.203
Totaal	6.452	5.203

45. Personeelsvoorzieningen

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

46. Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het verslagjaar 25 (in 2006/2007: 23) op basis van volledige dagtaken.

47. 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 € 1.250 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, 2 juni 2008

Raad van Commissarissen

Ir. N.H. Gerardu, Voorzitter
Mr. J.F. Ariëns
Drs. H.H. van der Lof
Drs. E.W.G.M. Van Thiel
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 winstbestemming

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

- Dividend in contanten € 1,00 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 860 kan betekenen.
- Onttrekking aan de overige reserves: € 72

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Holland Colours NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 23 tot en met 60 opgenomen jaarrekening voor de periode van 1 april 2007 tot en met 31 maart 2008 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 2008, winst-en-verlies-rekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht voor de periode van 1 april 2007 tot en met 31 maart 2008, 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 2008 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor de periode van 1 april 2007 tot en met 31 maart 2008 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 2008 en van het resultaat en de kasstromen voor de periode van 1 april 2007 tot en met 31 maart 2008 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 2008 en van het resultaat voor de periode van 1 april 2007 tot en met 31 maart 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

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

Zwolle, 2 juni 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

P. Tieleman RA

Rapport

Stichting Prioriteit Holland Colours

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

De bijzondere rechten betreffen onder meer de vaststelling van het aantal leden van de Directie en van de Raad van Commissarissen en het doen van een bindende voordracht voor te benoemen directeuren en Commissarissen, alsmede het kiezen van een voorzitter van de Raad uit de leden van de Raad van Commissarissen. Er is besloten het aantal Commissarissen met ingang van juli 2008 voorlopig tot drie terug te brengen.

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

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

Apeldoorn, 2 juni 2008

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 2008

