

---

**HOLLAND  
COLOURS**

---

**JAARVERSLAG**

---

**2012 – 2013**

---

# **GLOBAL PEOPLE WORK**

---

[WWW.HOLLANDCOLOURS.COM](http://WWW.HOLLANDCOLOURS.COM)

**HCA**  
HOLLAND COLOURS

|           |  |          |
|-----------|--|----------|
|           | <b>INHOUD</b>  |          |
| <b>2</b>  | <b>PROFIEL</b>   |          |
| <b>4</b>  | <b>KERNCIJFERS</b>   |          |
| <b>5</b>  | <b>EEN GOED JAAR</b>   |          |
| <b>8</b>  | <b>VISIE, MISSIE, STRATEGIE<br/>EN DOELSTELLINGEN<br/>2012/2013</b>    |          |
| <b>11</b> | <b>GANG VAN ZAKEN<br/>2012/2013</b>                                    |          |
| 11        | OMZET  |          |
| 12        | NIEUWE PRODUCTEN / RESEARCH & DEVELOPMENT                              |          |
| 12        | RESULTATEN   |          |
| 13        | INVESTERINGEN  |          |
| 13        | KASSTROMEN EN FINANCIERING   |          |
| 14        | ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE   |          |
| 15        | INFORMATIESYSTEMEN   |          |
| 15        | MEDEWERKERS  |          |
| 18        | DUURZAAM ONDERNEMEN  |          |
| 21        | RISICOMANAGEMENT   |          |
| 24        | WINSTVERDELING   |          |
| 24        | VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2013/2014                                 |          |
| <b>26</b> | <b>CORPORATE<br/>GOVERNANCE</b>  |          |
| <b>29</b> | <b>BERICHT VAN DE RAAD<br/>VAN COMMISSARISSEN</b>                      | <b>1</b> |
| <b>32</b> | <b>HET AANDEEL<br/>HOLLAND COLOURS</b>                                 |          |
| <b>35</b> | <b>JAARREKENING</b>  |          |
| <b>76</b> | <b>OVERIGE GEGEVENS</b>  |          |
| <b>77</b> | <b>CONTROLEVERKLARING<br/>VAN DE<br/>ONAFHANKELIJKE<br/>ACCOUNTANT</b> |          |
| <b>79</b> | <b>ORGANISATIESCHEMA<br/>PER 1 APRIL 2013</b>                          |          |
| <b>80</b> | <b>CONTACT</b>   |          |

# PROFIEL

Holland Colours NV is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd op de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. Het bedrijf is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in Noord-Amerika en Mexico, Europa en Azië.

Vanaf 2 april 2012 is iets meer dan 50% van de aandelen van Holland Colours NV in handen van beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle medewerkers van Holland Colours deelnemen. De huidige en gepensioneerde medewerkers hebben tezamen ongeveer 21% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Ondernemerschap, respect en verantwoordelijkheid voor maatschappij en medewerkers zijn belangrijke kenmerken van de bedrijfscultuur van Holland Colours.

## PRODUCTEN

Holland Colours maakt producten voor het inkleuren van kunststoffen. De belangrijkste producten zijn Holcobatch en Holcoprill. Beide producten bieden als voordelen dat zij 'free flowing', stofvrij, en zeer goed doseerbaar zijn. Hierdoor wordt de kleurstof snel opgenomen in de in te kleuren kunststof. Vooral voor Polyvinylchloride (PVC) en Polyethyleen terephthalate (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 opereert wereldwijd in een drietal focusmarkten:

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

80% van de omzet wordt in deze drie markten gerealiseerd. In ieder van deze markten is Holland Colours een belangrijke speler met substantiële wereldmarktaandelen. Door de wereldwijde aanwezigheid is Holland Colours altijd in de buurt en daardoor in staat om (inter)nationale bedrijven snel en goed van oplossingen te voorzien. De overige 20% van de omzet wordt gerealiseerd in diverse toepassingen.

## 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;
- Omheiningen en terrasdelen.

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. Het is een wereldwijde markt die gedreven wordt door 'brandowners', de grote frisdrank-, levensmiddelen-, cosmetica- en personal care merken. De klanten van Holland Colours zijn de ondernemingen die de flessen en verpakkingen produceren.

Na water en frisdrank worden 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- & Constructiemarkt toegepast. Siliconen rubbers (elastomeren) worden vooral in de automobiel- en elektronica-industrie toegepast, maar ook in toenemende mate in de textielindustrie (prints op shirts). De grote producenten van siliconenpolymeren en compounds opereren wereldwijd en spelen een belangrijke rol als leverancier en als klant. Kleur wordt

steeds meer gevraagd door eindgebruikers en hier speelt Holland Colours op in.

## ORGANISATIE EN VESTIGINGEN

Holland Colours is georganiseerd in drie regionale Divisies, die zich als 'profit centres' toeleggen op hun eigen regio, te weten: Europa (inclusief Midden-Oosten, India en Afrika), Americas en Azië. De omzetverdeling is: Europa 53%, Americas 32% en Azië 15%. Vrijwel de hele productie komt voor rekening van de vier hoofdlocaties in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië (Surabaya). Daarnaast heeft Holland Colours vestigingen in Mexico, Canada, Engeland, Indonesië (Jakarta), China en Japan. In veel landen wordt gewerkt met lokale agenten/ distributeurs, om vooral dichtbij de klanten te zijn. De centraal gecoördineerde en georganiseerde functies zijn: Inkoop, Research & Technologie, Financiën & ICT, Juridische Zaken en Operaties.



HOOFDPRODUCTIELOCATIE HOLLAND COLOURS  
EUROPE BV IN APeldoorn, NEDERLAND

*Holland Colours maakt en verkoopt klant-specifieke producten; dit doet een bijzonder beroep op de efficiency van de organisatie. Holland Colours werkt voortdurend aan het optimaliseren van leveringsbetrouwbaarheid, kostenbeheersing en werkkapitaalbeheer*

# KERN- CIJFERS

Boekjaar per 31 maart

|  | 2012/13           | 2011/12 | 2010/11 | 2009/10 | 2008/09 |
|--|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>RATIO'S GEKOPPELD AAN ONDERNEMINGSDOELSTELLINGEN</b>          |                   |         |         |         |         |
| Omzetgroei activiteiten (%)                                      | 7,6               | 1,2     | 18,6    | (4,3)   | (11,4)  |
| Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen <sup>5</sup> (ROI) (%) | 15,6              | 10,0    | 17,7    | 8,8     | (1,9)   |
| Groei van de winst per aandeel (%)                               | 72,6              | (46,0)  | 172,4   | 286,1   | (178,3) |
| <b>RESULTATEN (€ MILJOEN)</b>                                    |                   |         |         |         |         |
| Omzet  | 65,9              | 61,2    | 60,5    | 51,0    | 53,3    |
| Bedrijfsresultaat  | 4,9               | 3,2     | 5,4     | 2,7     | (0,6)   |
| Nettoresultaat   | 2,9               | 1,7     | 3,2     | 1,2     | (0,6)   |
| <b>KASSTROOM (€ MILJOEN)</b>                                     |                   |         |         |         |         |
| Cash flow <sup>1</sup>   | 4,9               | 3,9     | 5,5     | 3,7     | 2,5     |
| Investerings   | 1,5               | 0,7     | 1,0     | 0,5     | 1,2     |
| Afschrijvingen   | 2,0               | 2,2     | 2,4     | 2,6     | 3,1     |
| <b>BALANS (€ MILJOEN)</b>  |                   |         |         |         |         |
| Werkkapitaal <sup>2</sup>  | 13,6              | 14,8    | 12,6    | 10,4    | 9,3     |
| Geïnvesteerd vermogen  | 30,4              | 31,8    | 30,6    | 30,1    | 30,8    |
| Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)                       | 24,9              | 22,4    | 22,2    | 19,9    | 18,6    |
| Balanstotaal   | 40,9              | 40,7    | 40,4    | 39,2    | 40,3    |
| <b>RATIO'S</b>   |                   |         |         |         |         |
| Totale schuld <sup>3</sup> / EBITDA                              | 0,8               | 1,8     | 1,2     | 2,0     | 5,1     |
| Bedrijfsresultaat / omzet (%)                                    | 7,4               | 5,2     | 9,0     | 5,3     | (1,2)   |
| Solvabiliteit <sup>4</sup> (%)                                   | 61,3              | 55,3    | 54,9    | 50,9    | 46,2    |
| Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen <sup>5</sup> (ROI) (%) | 15,6              | 10,0    | 17,7    | 8,8     | (1,9)   |
| Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)                           | 12,2              | 7,7     | 14,6    | 6,1     | (3,1)   |
| Rentedekkingsfactor  | 12,7              | 5,8     | 7,5     | 3,0     | (0,7)   |
| Vlottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)    | 2,2               | 1,8     | 1,8     | 1,4     | 1,0     |
| <b>GEGEVENS PER AANDEEL (€)</b>                                  |                   |         |         |         |         |
| Nettoresultaat   | 3,40              | 1,97    | 3,65    | 1,34    | (0,72)  |
| Cash flow  | 5,73              | 4,55    | 6,42    | 4,35    | 2,88    |
| Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)                       | 29,13             | 26,08   | 25,75   | 23,17   | 21,60   |
| Dividend   | 1,75 <sup>6</sup> | 1,10    | 2,30    | 0,50    | -       |
| Hoogste koers  | 24,24             | 39,00   | 30,11   | 21,79   | 36,92   |
| Laagste koers  | 16,39             | 16,00   | 19,64   | 12,25   | 14,30   |
| Koers ultimo   | 22,15             | 17,00   | 26,01   | 20,50   | 14,99   |
| <b>OVERIGE GEGEVENS</b>  |                   |         |         |         |         |
| Aantal uitstaande aandelen                                       | 860.351           | 860.351 | 860.351 | 860.351 | 860.351 |
| Gemiddeld aantal werknemers (fte's)                              | 384               | 382     | 383     | 393     | 433     |

4

1) Cash flow: nettoresultaat + afschrijvingen,

2) Werkkapitaal: voorraden + vorderingen -/- niet rentedragende schulden,

3) Totale schuld: som van de rentedragende schulden,

4) Solvabiliteit: totaal eigen vermogen balanstotaal,

5) Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen: bedrijfsresultaat / (eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen) + voorzieningen + rentedragende schulden -/- liquide middelen),

6) Dividendvoorstel.

# EEN GOED JAAR

## 2012/2013 IS BEDRIJFSMATIG EEN GOED JAAR GEWEEST VOOR HOLLAND COLOURS.

Ondanks een onzeker en instabiel economisch klimaat in een groot deel van Holland Colours' doelmarkten, werd een 8% hogere omzet gerealiseerd. Voor een deel werd dit veroorzaakt door de gunstige koersontwikkeling van met name de Amerikaanse dollar.

Het bedrijfsresultaat kwam ruim 50% boven dat van vorig jaar uit. Verbeterde marges (gunstige mix, volledig effect vorig jaar -op grond van grondstof prijsstijgingen- doorgevoerde prijsverhogingen bij een meer stabiele grondstoffen situatie) werden daarbij deels gecompenseerd door hogere bedrijfslasten.

Qua omzetontwikkeling lieten de divisies over het hele jaar genomen (in lokale valuta) een vergelijkbare groei zien alhoewel er verschillen waren per kwartaal. Waar Europa sterk aan het jaar begon was dat in Azië relatief minder het geval. In het eerste en derde kwartaal -met het (lichte) herstel van de bouwmarkt in de Verenigde Staten- vertoonden Americas hogere groeicijfers dan de andere regio's.

## RECORD OMZET

De omzetgroei in Europa werd gedragen door de focusmarkten Siliconen & Elastomeren en Verpakkingen. Het is verheugend te zien dat Europa mede door sterk verbeterde marges na het verliesjaar 2011/12 een positief bedrijfsresultaat behaalde. In Americas -waar alle marktsegmenten bijdroegen aan de omzetgroei- werd mede door eveneens sterk verbeterde marges een beter resultaat behaald dan in het vorige jaar. De Divisie Azië liet een relatief teleurstellende omzet-

groei zien. Een mede door mix-effecten verslechterde marge in combinatie met hogere kosten (o.a. betrekking hebbend op de oprichtings- en aanloopkosten van de nieuwe deelneming in Indonesië) resulteerde in een daling van het bedrijfsresultaat.

## TOP 3 HISTORISCHE WINST- GEVENDHEID

Anticiperend op een verdere groei van de verpakkingmarkt voor UHT melk is samen met onze Italiaanse partner Gaypa een vennootschap opgericht voor de productie van Holcomer. In deze in Indonesië gevestigde deelneming heeft Holland Colours, mede via haar Indonesische dochter, een belang van 85% en Gaypa 15%.

De omzet van innovatieve producten (nieuwe producten geïntroduceerd gedurende de laatste vijf jaar) kwam belangrijk hoger uit dan het vorige boekjaar, onder andere gedragen door Holcomer, kleurconcentraten voor zuurstof barrière toepassingen en kleurconcentraten op basis van innovatieve dragersystemen. Ondanks dat de omzet van innovatieve producten is gestegen, blijft de bijdrage nog achter bij de doelstelling.

## 2012/2013 BASIS GELEGD VOOR DE TOEKOMST.

Gedurende het jaar werd de strategie tegen het licht gehouden en vernieuwd. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2013 zal deze herijkte strategie gepresenteerd worden. Voorts werd de organisatie aangepast gericht op het realiseren van de groei-doel-

stellingen en het vergroten van de synergie: integratie NV en Divisie Europa, de benoeming van een Global Directeur Operaties, Sales en Marketing Manager Europa, medewerker Business Development en een General Manager China. Per 1 september verliet de heer Jeroen Straathof, Financieel Directeur, de vennootschap. Wij danken hem voor zijn inzet en bijdrage gedurende de ruim 4 jaar die hij aan Holland Colours was verbonden. De heer Marco Kok trad per 1 november in dienst als zijn opvolger.

Op het gebied van duurzaamheid werd aan acties, gericht op het terugdringen van energieverbruik, verder invulling gegeven. Zo heeft de vestiging in Nederland in het kader van het MJA-3 convenant van de Nederlandse overheid, een Energie Efficiency Plan voor de periode 2013-2016 ingediend met een energiebesparingsdoelstelling van minimaal 8% over deze periode. In Richmond, de vestiging in de Verenigde Staten, werd het energieverbruik met wederom bijna 3% terug gedrongen. Cumulatief over de afgelopen 5 jaar is het energieverbruik met meer dan 35% afgenomen. Ook op het gebied van maatschappelijke betrokkenheid werden projecten voortgezet en nieuwe opgestart.

## BASIS GELEGD VOOR DE TOEKOMST

Voor 2013/2014 verwachten wij voortgaande economische onzekerheid en volatiliteit. Het implementeren van de herijkte strategie, het vergroten van onze innovatieve slagkracht, alsmede groei van onze positie in Azië zullen belangrijke aandachtspunten zijn en blijven.



R. HARMSEN  
ALGEMEEN DIRECTEUR  
HOLLAND COLOURS

---

## HOOFDPRODUCTIELOCATIE PT HOLLAND COLOURS ASIA IN SURABAYA, OOST-JAVA (INDONESIË).

Om de groeiemarkt Azië actief en efficiënt te kunnen bewerken opende Holland Colours in 1990 een fabriek in Surabaya, Indonesië. Deze fabriek is sindsdien uitgegroeid tot één van de vier hoofdproductielocaties van Holland Colours wereldwijd. De locatie telt inmiddels 82 medewerkers.







# VISIE, MISSIE, STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN 2012/13

De basis van het succes van Holland Colours is gelegen in haar unieke producten voor het inkleuren van kunststoffen. Omdat deze producten "free flowing", stofvrij, en zeer goed doseerbaar zijn, bieden zij grote voordelen voor klanten.

## VISIE

Technologie is van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours. De klant-specifieke producten moeten voldoen aan alle mogelijke functionele, esthetische en verwerkingseisen. Die eisen veranderen voortdurend en zijn onderhevig aan maatschappelijke thema's zoals recycling, mode, en 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 in de markten waarin zij opereert voorkeursleverancier te zijn. Dit vraagt om een interne cultuur die is gebaseerd op ondernemerschap, klantgerichtheid, respect en betrokkenheid. Het medewerker-aandeelhouderschap is een belangrijk bindend element.

## STRATEGIE

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

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

## CONCENTREREN OP DRIE FOCUSMARKTEN

Holland Colours richt zich met name op drie geselecteerde kunststofmarkten: Bouw & Constructie (vooral PVC-toepassingen), Verpakkingen (vooral PET-toepassingen) en Siliconen & Elastomeren. Binnen deze markten streeft zij naar marktleiderschap.

## INTERNATIONAAL AANWEZIG ZIJN

Holland Colours heeft een aantal grote (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 (Surabaya)), kleine productielocaties (Japan en China), verkoopkantoren (Verenigd Koninkrijk, Canada, Mexico en Indonesië (Jakarta)), en agenten/distributeurs in vele landen.

## INNOVEREN OP BASIS VAN KERNCOMPETENTIE

De kennisontwikkeling van Holland Colours, vaak in open samenwerking met leveranciers en afnemers, is gericht op dispersie-

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

## GOEDE SERVICE VERLENEN

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

## EFFICIËNT WERKEN

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

## ONDERNEMINGSDOELSTELLINGEN 2012/13

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

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

Met uitzondering van de groei-doelstelling van de omzet, waar de gerealiseerde groei van 7,6% net lager uitgekomen is dan de ondergrens van doelstelling, werden de doelstellingen in het boekjaar 2012/2013 gerealiseerd.



HOOFDPRODUCTIELOCATIE HOLLAND COLOURS AMERICAS INC.,  
RICHMOND, INDIANA (VERENIGDE STATEN)

*Holland Colours streeft ernaar haar klanten de juiste producten op het juiste moment te leveren. Dat streven, gecombineerd met het brede product portfolio, stelt hoge eisen aan de kwaliteit van de logistieke processen en vraagt om efficiënt voorraadbeheer.*

---

# UITDAGINGEN HOLLAND COLOURS

## **MARKTONTWIKKELING**

Het vinden van nieuwe mogelijkheden in bestaande en nieuwe markten is essentieel in tijden waarin focusmarkten in bepaalde delen van de wereld geen groei dan wel stagnatie vertonen.

## **RENDEREND INNOVATIE-PROGRAMMA**

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

10

## **EFFICIËNTE, VEILIGE EN DUURZAME BEDRIJFSVOERING**

Het voortzetten van de verbeterprocessen gericht op leverbetrouwbaarheid, productie efficiëntie, werkkapitaal, energiegebruik en kostenbeheer blijft belangrijk voor Holland Colours.

## **MANAGEMENT VAN DE ORGANISATIE**

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

# GANG VAN ZAKEN 2012/2013

## OMZET

### GOED JAAR ONDER UITDAGENDE ECONOMISCHE OMSTANDIGHEDEN

| (€ miljoen)  | 2012/2013 | 2011/2012 | 2010/2011 | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Focusmarkten | 53,1      | 49,7      | 50,0      | 42,6      | 44,3      |
| Specialties  | 12,8      | 11,5      | 10,5      | 8,4       | 9,0       |
| Omzet        | 65,9      | 61,2      | 60,5      | 51,0      | 53,3      |

Onder uitdagende economische omstandigheden bleek 2012/2013 een goed jaar voor Holland Colours. De omzet steeg met 8% tot € 65,9 miljoen (2011/2012: € 61,2 miljoen). De volumegroei bedroeg 1%. Valuta-effecten, vooral als gevolg van de hogere koers van de Amerikaanse dollar gedurende een groot deel van het boekjaar, hebben een positief effect gehad van ongeveer 3%, terwijl prijs- en mixeffecten eveneens een positief effect hadden van ongeveer 3%. Was er in het eerste halfjaar sprake van een omzetstijging van bijna 10%, in het tweede halfjaar kwam de omzet op een ruim 5% hoger niveau uit in vergelijking met dezelfde periode het jaar daarvoor. Na een toename in het derde kwartaal met 8%, steeg de omzet in het vierde kwartaal met 4% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2011/2012.

### OMZETGROEI IN EURO'S IN ALLE REGIO'S

| (€ miljoen)                     | 2012/2013 | 2011/2012 | 2010/2011 | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Europa                          | 34,6      | 33,4      | 33,7      | 29,8      | 33,0      |
| Americas                        | 21,1      | 18,7      | 19,1      | 15,7      | 15,0      |
| Azië                            | 10,2      | 9,1       | 7,7       | 5,6       | 5,3       |
| Omzet voortgezette activiteiten | 65,9      | 61,2      | 60,5      | 51,0      | 53,3      |

Ten opzichte van 2011/2012 lieten alle regio's een omzetstijging zien. In Europa groeide de omzet met 4% en was deze groei gelijkmatig over het jaar gespreid. In Americas bedroeg de omzetstijging zelfs 13% ten opzichte van vorig boekjaar, met name gedragen door een relatief sterk eerste en derde kwartaal. Exclusief valuta-effecten bedraagt de groei van deze regio 4%. In Azië werd een derde kwartaal met afvallende groei gevolgd door een sterk herstel in het vierde kwartaal. Dit droeg er aan bij dat de omzetgroei van Azië is uitgekomen op 12%. Zonder valuta-effecten bedraagt de groei in Azië 5%.

### VERGELIJKBARE OMZETONTWIKKELING IN DE FOCUSMARKTEN

|                         | 2012/2013 | 2011/2012 | 2010/2011 | 2009/2010 | 2008/2009 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Omzetgroei              |           |           |           |           |           |
| Bouw & Constructie      | +3%       | -3%       | +18%      | -5%       | -13%      |
| Verpakkingen            | +3%       | -2%       | +16%      | -3%       | -10%      |
| Siliconen & Elastomeren | +3%       | +12%      | +18%      | +1%       | -6%       |
| Totaal focusmarkten     | +3%       | -1%       | +17%      | -4%       | -11%      |
| Specialties             | +6%       | +10%      | +26%      | -7%       | -12%      |
| Koerseffect             | +3%       | -2%       | +4%       | -1%       | -2%       |
| Totaal omzet            | +8%       | +1%       | +19%      | -4%       | -11%      |

De omzet in de Bouw- & Constructiemarkt groeide met 3% bij een geringe daling van het volume. Een fractionele daling in Europa werd ruimschoots gecompenseerd door positieve ontwikkelingen in Noord-Amerika.

In de markt voor Verpakkingen behaalde Holland Colours ook een 3% hogere omzet bij hogere volumes in vergelijking met een jaar geleden. Hoewel deze markt minder gevoelig is voor conjuncturele veranderingen, is deze markt, competitiever geworden. Groei in de Divisies Europa en Americas werd deels teniet gedaan door een daling van de omzet in de Divisie Azië.

De omzet in Siliconen & Elastomeren groeide eveneens met 3% ten opzichte van vorig jaar. In alle Divisies is de omzet gestegen, waarbij de grootste absolute groei werd gerealiseerd in Europa.

De omzet in Specialties liet een stijging zien van 6%. Deze groei komt voornamelijk voor rekening van Azië, geholpen door een toename van de handelsomzet in deze regio. In Europa daalde de omzet in Specialties fractioneel, terwijl in Americas een stijging werd gerealiseerd.

## NIEUWE PRODUCTEN/ RESEARCH & DEVELOPMENT

De gerealiseerde omzet afkomstig uit de verkoop van nieuwe producten (geïntroduceerd gedurende de laatste 5 jaar) lag hoger dan in 2011/2012.

De verkoop van additieven- en kleurconcentraten voor zuurstofbarrière-toepassingen, Holcomer en kleurconcentraten op basis van innovatieve dragersystemen, kwam boven de omzet van vorig jaar uit. Het product Holcomer beschermt houdbare melk tegen schadelijke invloeden van licht in PET-verpakkingen. Dit jaar is verdere groei van dit product gerealiseerd in de regio Americas. Tevens is dit product op een internationale conferentie in Vietnam geïntroduceerd in Azië.

Ondanks de aanhoudende recessie in de Bouw- & Constructiemarkt is de verkoop van nieuwe producten voor deze sector eveneens boven de omzet van vorig jaar uitgekomen. Dit geldt onder andere voor een kleurconcentraat met ingebouwde PVC stabilisator en voor het vorig jaar in Noord-Amerika geïntroduceerde kleurconcentraat voor ASA (acrylaat copolymeer) gevelbekleding. De productgroep High Temperature Vulcanization (HTV), kleurconcentraat voor siliconen rubber toepassingen, vertoonde tevens een goede groei.

Ook dit boekjaar zijn in diverse landen octrooiaanvragen omgezet in octrooiën. Tevens is er veel aandacht besteed aan verdere ontwikkeling en commercialisering van nieuwe producten die dicht tegen lancering in de markt aan zitten. Dit betreft innovatieve dragersystemen en additievenconcentraten voor de focusmarkt Verpakkingen en voor polypropyleen toepassingen. Voor veel van de innovatieve producten geldt dat goedkeuringstrajecten bij klanten zijn ingezet, die echter vaak langer dan 6 maanden duren.

## RESULTATEN

### FORSE STIJGING VAN DE NETTOWINST

De nettowinst steeg in 2012/2013 van € 1,7 miljoen naar € 2,9 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam toe van € 3,2 miljoen naar € 4,9 miljoen. Een stijging van de omzet met 8% bij een zowel absolute als procentuele stijging van de brutomarge zijn de belangrijkste oorzaken van de hogere resultaten. De verbeterde marge is zowel het gevolg van productmixverschuivingen, als van een hogere koers van de Amerikaanse dollar gedurende een groot deel van het boekjaar. Ook profiteerde de

onderneming van het volledige effect van doorberekeningen van de in 2011/2012 gestegen grondstofprijzen. In het boekjaar 2012/2013 hebben de grondstofprijzen een stabiel tot dalend verloop gekend. De bedrijfslasten liggen ongeveer 6% boven het niveau van vorig boekjaar, hetgeen met name een gevolg is van een toename van de personeelskosten (inclusief de reservering voor winstdeling) en van valuta-effecten.

Zoals gebruikelijk waren omzet en resultaat over het tweede halfjaar, als gevolg van de seizoensbeweging, lager dan over het eerste halfjaar. Na een nettowinst van € 2,1 miljoen over het eerste halfjaar (2011/2012: € 1,5 miljoen) werd het tweede halfjaar afgesloten met een nettowinst van € 0,8 miljoen (2011/2012: € 0,2 miljoen). Over het gehele jaar nam het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) toe tot 15,6% (2011/2012: 10,0%).

### HOGERE BRUTOMARGE DOOR HOGERE VERKOOPPRIJZEN EN PRODUCTMIXVERSCHUIVINGEN

De verhouding tussen het bruto bedrijfsresultaat en de netto-omzet was over het boekjaar 2012/2013 met 45,7% beduidend hoger dan vorig jaar (44,0%). In het eerste halfjaar werd een relatieve brutomarge gerealiseerd van 45,0% (2011/2012: 44,6%) en in het tweede halfjaar 46,5% (2011/2012: 43,1%). De met name in 2011/2012 ondervonden stijgingen van grondstofprijzen zijn zoveel mogelijk doorberekend in de verkoopprijzen van de eindproducten.

Verschuivingen binnen de productmix zijn een andere belangrijke oorzaak van de hogere relatieve brutomarge. De vergroting van het aandeel Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren in de omzet als geheel is hiervan een belangrijke oorzaak.

### BEDRIJFSLASTEN HOGER

De totale bedrijfslasten zijn gestegen van € 23,8 miljoen naar € 25,2 miljoen. Koers-effecten hadden een oprijvend effect van ongeveer € 0,2 miljoen in vergelijking met vorig jaar.

De voornaamste kostentoeename is gerealiseerd in de personeelskosten, onder meer vanwege collectieve en individuele loonwijzigingen en een toename van het gemiddelde aantal medewerkers in vergelijking met het boekjaar 2011/2012. Voorts is in tegenstelling tot het voorgaande boekjaar dit boekjaar wel een uitkering in

het kader van de winstdelingsregeling opgenomen, ten bedrage van € 1,0 miljoen (2011/2012: nihil). Deze regeling geldt voor nagenoeg alle medewerkers van Holland Colours. In de personeelskosten van 2011/2012 waren overigens extra lasten opgenomen als gevolg van de bestuurswisseling van ongeveer € 0,4 miljoen (2012/2013: nihil).

Het gemiddeld aantal medewerkers is met 384 fte maar fractioneel hoger dan vorig boekjaar (2010/2011: 382 fte). De afschrijvingen zijn ten opzichte van het vorige boekjaar € 0,2 miljoen lager, vooral doordat de investeringen de laatste jaren onder het niveau van de afschrijvingen zijn gebleven. De overige bedrijfskosten liggen op een fractioneel hoger niveau dan vorig jaar. Tegenover lagere toevoegingen aan de voorziening voor dubieuze vorderingen, stonden een toename van de onderhoudskosten, een stijging van de overige personeelskosten en hogere kosten voor externe adviseurs (onder andere in verband met de oprichting van de nieuwe deelneming in Indonesië).

## LAGERE FINANCIERINGSLASTEN

De netto financieringslasten zijn gedaald van € 0,5 miljoen naar € 0,4 miljoen, onder andere door een afgenomen financieringsbehoefte.

## HOGERE BELASTINGDRUK

De effectieve belastingdruk is gestegen van 34,6% in 2011/2012 naar 35,0% in 2012/2013. De verklaring hiervoor is met name een eenmalige verlaging van de fiscale winst in boekjaar 2011/2012 in de UK betrekking hebbend op voorliggende jaren. Daarnaast was er in boekjaar 2012/2013 sprake van een hogere belastinglast door ingehouden bronbelasting op dividendbetalingen van buitenlandse werkmaatschappijen.

Het Nederlandse deel van de onderneming was in 2012/2013 in tegenstelling tot het vorige boekjaar winstgevend. Voor de Nederlandse fiscaal compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen. Op basis van prognoses van de resultaatontwikkeling van het Nederlandse deel van de onderneming in de komende jaren, wordt verwacht dat de compensabele verliezen voor het einde van de compensatietermijn verrekend zullen worden. De eerste compensabele verliezen vervallen na het boekjaar 2015/2016.

In het boekjaar is de samenwerking met de Nederlandse Belastingdienst uit hoofde van

een in januari 2012 getekende overeenkomst in het kader van Horizontaal Toezicht verder vorm gegeven. Zowel Holland Colours als de Belastingdienst spreken met deze overeenkomst de intentie uit om constructief samen te werken bij het tijdig signaleren en oplossen van fiscale vraagstukken.

## INVESTERINGEN

Holland Colours beschikt over productiefaciliteiten, waarmee over het algemeen aan de marktvraag kan worden voldaan. De investeringen konden hierdoor in het afgelopen jaar beperkt blijven tot € 1,5 miljoen (2011/2012: € 0,7 miljoen). Net als vorig jaar bleven deze daarmee duidelijk onder het afschrijvingsniveau van € 2,0 miljoen (2011/2012: € 2,2 miljoen). De investeringen hebben betrekking op reguliere vervangingen van productiemiddelen, investeringen in veiligheidsvoorzieningen, alsmede enkele productie-uitbreidingen. In 2012/2013 is tevens een begin gemaakt met de investeringsactiviteiten rond PT Holco Indo Jaya in Surabaya, Indonesië, een in 2012 gestarte deelneming met de Italiaanse onderneming Gaypa Srl. Alle in het boekjaar gepleegde investeringen zijn geheel gefinancierd vanuit de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

## KASSTROMEN EN FINANCIERING

De kasstroom uit operationele activiteiten is gestegen van € 1,6 miljoen in 2011/2012 naar € 6,3 miljoen in 2012/2013. De stijging van het nettoresultaat, alsmede de daling van het werkkapitaal zijn hiervan de belangrijke oorzaken.

Eind maart 2013 bedraagt het werkkapitaal € 13,6 miljoen, hetgeen duidelijk lager is dan eind maart 2012 (€ 14,8 miljoen). Het lagere werkkapitaal wordt per saldo verklaard door een toename van het operationele werkkapitaal met € 0,2 miljoen (de voorraden daalden met € 1,3 miljoen, de handelsvorderingen stegen met € 1,6 miljoen, terwijl de handelsschulden met € 0,1 miljoen toenamen), een toename van de overige schulden met € 1,4 miljoen (in tegenstelling tot vorig boekjaar is er dit jaar wel een reservering voor winstdeling opgenomen) naast vrijwel gelijkblijvende overige vorderingen. De daling van de voorraden wordt met name verklaard door een afname van de voorraad grondstoffen met € 0,9 miljoen. Bij stabiel tot dalende grondstofprijzen gaat het hierbij vooral om een volumedaling. De voorraad gereed product nam af met € 0,4 miljoen. De hogere handelsvorderingen zijn mede het

gevolg van het toegenomen activiteiten-niveau in het laatste kwartaal van het boekjaar. Uitgedrukt in dagen omzet zijn de handelsvorderingen duidelijk gestegen van 62,4 naar 67,1.

De positieve kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten van € 4,9 miljoen (2011/2012: € 0,9 miljoen) was ruimschoots voldoende om de aflossingen en dividendbetalingen te compenseren, waardoor de netto kasstroom op € 3,6 miljoen positief uitkwam (2011/2012: € 2,2 miljoen negatief). Het totaal van de rentedragende schulden is gedaald van € 9,6 miljoen eind maart 2012 naar € 5,8 miljoen eind maart 2013. De belangrijkste bankratio (Total Debt / EBITDA ratio) daalde van 1,8 tot 0,8 en blijft ruimschoots onder de met de bank afgesproken 3,0.

Het afgelopen boekjaar zijn alleen het amortisatieschema van een lopende hypothecaire lening en de rentetarieven van een rekening-courant faciliteit, beiden betrekking hebbend op de bestaande financieringsovereenkomst van Holland Colours Americas Inc. in de Verenigde Staten, gewijzigd. De overige binnen de Groep geldende financieringsovereenkomsten zijn in 2012/2013 niet gewijzigd. De bankconvenanten en de aard en samenstelling van de gestelde zekerheden zijn daardoor eveneens gelijk gebleven. Gedurende het boekjaar heeft Holland Colours voldaan aan alle met de bank afgesproken convenanten. In het komende jaar zijn geen herfinancieringen aan de orde.

De solvabiliteit van de onderneming is gestegen naar 61,3% ten opzichte van 55,3% aan het begin van het boekjaar. Tegenover een stijging van het eigen vermogen als gevolg van het positieve nettoresultaat en positieve translatieresultaten stond een daling vanwege de dividenduitkering in juli 2012. De positieve translatieresultaten van € 0,6 miljoen (2011/2012: € 0,8 miljoen positief) zijn voornamelijk veroorzaakt door een, ten opzichte van eind maart 2012, hogere koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro aan het einde van het boekjaar. De translatieresultaten zijn een gevolg van de eigen vermogensposities van dochterondernemingen die in vreemde valuta rapporteren.

## ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE

### EUROPA

| Kerncijfers<br>(€ miljoen)        | 12/13 | 11/12 | Vershil |
|-----------------------------------|-------|-------|---------|
| Omzet                             | 34,6  | 33,4  | +4%     |
| Bedrijfsresultaat                 | 1,0   | -0,2  | PM      |
| Investerings                      | 0,6   | 0,3   | +100%   |
| Afschrijvingen                    | 1,0   | 1,1   | -9%     |
| Aantal medewerkers ultimo (fte's) | 180   | 182   | -1%     |

Verkooprijstijgingen bij een vrijwel gelijk gebleven volume en een stabiel tot dalend verloop van de grondstofprijzen zijn de belangrijkste verklaringen voor het positieve bedrijfsresultaat van € 1,0 miljoen van de Divisie Europa (2011/2012: € 0,2 miljoen negatief). Vanwege de economische crisis in het algemeen en de crisis in de huizenmarkt in het bijzonder is de omzet in de Bouw- & Constructie markt fractioneel achter gebleven bij de omzet in 2011/2012. De omzet in zowel Verpakkingen als Siliconen & Elastomeren laat daarentegen een duidelijke toename zien.

#### Geen herstel van Bouw & Constructie

Door de aanhoudende malaise op de huizenmarkt in verschillende Europese landen in combinatie met- en als gevolg van- de eurocrisis, is de omzet in de Bouw- & Constructie markt fractioneel gedaald, na een lichte daling in het vorige boekjaar. De omzetsdaling kon worden beperkt door het volledige effect van verkooprijstijgingen in reactie op in het boekjaar 2011/2012 gestegen grondstofprijzen.

#### Omzet Verpakkingen groeit duidelijk

Hoewel ook in de markt voor verpakkingen de omstandigheden uitdagend zijn en de trend tot verminderd gebruik van kleuren in PET-verpakkingen aanhoudt, laat de omzet ten opzichte van vorig jaar een duidelijke groei zien. De in 2011/2012 ingezette groei van Holcomer heeft zich in 2012/2013 voortgezet.

#### Omzet Siliconen & Elastomeren duidelijk hoger

Ook in de Nederlandse markt voor Siliconen & Elastomeren zijn de lastige economische omstandigheden nog altijd merkbaar. De omzetgroei is dan ook met name gerealiseerd via export, en bestaat uit zowel een hoger volume als positieve verkoopmixverschuivingen. Met name de groei in de markt voor inkleuring van siliconen rubbers heeft aan deze verschuiving in de verkoopmix bijgedragen. Deze producten worden onder meer in de automotive industrie en consumenten-electronica toegepast.

#### Veel nadruk op efficiencyverbeteringen

Ook het afgelopen boekjaar is er veel aandacht geweest voor het verhogen van de productiviteit op de productielijnen voor Holcoprill. Op een projectmatige wijze worden verbeterinitiatieven uitgewerkt en geïmplementeerd, gericht op een stabiel en efficiënt productieproces. Door technische aanpassingen en gewijzigde werkprocedures wordt er naar gestreefd de productiviteit van deze productielijnen te verhogen.

### AMERICAS

| Kerncijfers<br>(€ miljoen)        | 12/13 | 11/12 | Vershil |
|-----------------------------------|-------|-------|---------|
| Omzet                             | 21,1  | 18,7  | +13%    |
| Bedrijfsresultaat                 | 2,4   | 1,6   | +50%    |
| Investerings                      | 0,4   | 0,1   | +200%   |
| Afschrijvingen                    | 0,5   | 0,5   | 0%      |
| Aantal medewerkers ultimo (fte's) | 89    | 86    | +3%     |

De omzet in de Divisie Americas groeide met 4% van USD 25,8 miljoen naar USD 27,0 miljoen. Door koerseffecten steeg de omzet in euro's zelfs met 13%. In alle focusmarkten alsmede in Specialties werd een duidelijke tot belangrijke groei gerealiseerd. De grootste absolute groei werd gerealiseerd in de Bouw & Constructie markt, terwijl de grootste relatieve groei in Verpakkingen is bewerkstelligd. Vanwege positieve verkoopmixverschuivingen en ondersteund door gedaalde grondstofprijzen is de brutomarge in absolute en relatieve zin gestegen. Het bedrijfsresultaat nam eveneens toe van € 1,6 miljoen in 2011/2012 naar € 2,4 miljoen in 2012/2013.

#### Belangrijke groei in Bouw & Constructie

Gedurende het boekjaar toonde de huizenmarkt in de Verenigde Staten en ook het Amerikaans economische klimaat voorzichtige tekenen van herstel. Het aantal nieuwbouwhuizen steeg, maar ligt nog steeds op een laag niveau in vergelijking met de periode voor het ontstaan van de economische crisis in 2008. Het substituuut voor nieuwbouw, de markt voor renovaties, groeide en Holland Colours heeft hiervan kunnen profiteren via onder meer een hogere omzet in PVC-profielen en -buizen. Ook exclusief de effecten van de sterkere Amerikaanse dollar groeide de omzet in de regio. Zowel bestaande als nieuwe klanten droegen bij aan deze omzetstijging.

#### Verpakkingen toont belangrijk herstel

Hoewel net als in Europa in de Amerikaanse markt sprake is van sterke concurrentie en bezuinigingen op het gebruik van kleuren in PET-verpakkingen, is de omzet in de

markt voor Verpakkingen in 2012/2013 gestegen. De omzet en het volume zijn met name gegroeid door een omzetstijging in de zuivel markt. Daarnaast zet Holland Colours actief in op het verstevigen van de relatie met brandowners.

#### Beperkte groei in Siliconen & Elastomeren

Siliconen & Elastomeren realiseerde dit jaar een duidelijk hogere omzet in vergelijking met vorig jaar. Deze stijging komt vrijwel geheel door de effecten van de sterkere Amerikaanse dollar. Zonder deze valuta-effecten is de omzet in vergelijking met vorig jaar fractioneel gestegen. Het aandeel van de Siliconen & Elastomerenomzet in de totale omzet van de Divisie blijft hierdoor beperkt.

#### Hogere brutomarge door verkoopmixverschuivingen, inkooprijvoordelen en efficiencyverbeteringen

Zich stabiliserende lagere grondstofprijzen hebben een duidelijke invloed gehad op de stijging van de brutomarge ten opzichte van 2011/2012.

Efficiencyverbeteringen, onder andere vanwege de verdere implementatie van het Lean verbeterprogramma, hebben de toename van de brutomarge eveneens versterkt.

### AZIË

| Kerncijfers<br>(€ miljoen)        | 12/13 | 11/12 | Vershil |
|-----------------------------------|-------|-------|---------|
| Omzet                             | 10,2  | 9,1   | +12%    |
| Bedrijfsresultaat                 | 1,6   | 1,8   | -11%    |
| Investerings                      | 0,3   | 0,1   | +200%   |
| Afschrijvingen                    | 0,2   | 0,2   | 0%      |
| Aantal medewerkers ultimo (fte's) | 102   | 99    | +3%     |

De Divisie Azië heeft een relatief teleurstellend jaar achter de rug. De omzet steeg met 5% van USD 12,6 miljoen naar USD 13,2 miljoen. Door koerseffecten steeg de omzet in euro's sterker, namelijk met 12%. De groeiende omzet is met name afkomstig uit Specialties en Siliconen & Elastomeren. Voornoemde verschuivingen in productmix hebben geleid tot een afname van de relatieve brutomarge. Door de lagere relatieve brutomarge en hogere bedrijfslasten (onder andere vanwege de oprichting van de nieuwe deelneming in Indonesië en de additionele kosten van een nieuwe General Manager in China) is het bedrijfsresultaat ten opzichte van vorig boekjaar gedaald.

### Verskillend beeld in de segmenten

In de focusmarkt Siliconen & Elastomeren en in Specialties is de omzet gestegen, terwijl de omzet in de focusmarkten Bouw & Constructie en Verpakkingen is afgenomen. Net als in voorgaande jaren is in Azië het aandeel van Specialties in de omzet hoog. Het betreft hier vooral pasta-, masterbatch- en handelsomzet. De omzet in de markt voor Bouw & Constructie ligt traditioneel op een laag niveau, en laat exclusief positieve valuta-effecten in 2012/2013 een daling zien ten opzichte van 2011/2012. Siliconen & Elastomeren heeft een goed jaar achter de rug. De omzet gemeten in Amerikaanse dollars groeide sterk, enerzijds door goede verkopen van producten voor het inkleuren van siliconen-kitten en anderzijds door stijging van de verkoop van High Temperature Vulcanization (HTV) producten. De omzet Verpakkingen daalde ten opzichte van het vorige boekjaar met name op het terrein van het inkleuren van PET-flessen.

### Holcomerproductie in Indonesië

In 2011/2012 is een project gestart met als doel om Holcomer in Indonesië te gaan produceren. Holcomer is enkele jaren geleden door Holland Colours geïntroduceerd in de Europese en Amerikaanse markt om PET-melkflessen in te kleuren en te beschermen tegen de schadelijke effecten van licht, waardoor melk en andere zuivelproducten langer houdbaar zijn. Door de groeiende middenklasse in Azië is de verwachting dat de vraag naar melkproducten in deze regio fors zal toenemen. Met het opzetten van een productielijn voor Holcomer speelt Holland Colours in op deze trend. Het project wordt ondersteund door een subsidie verstrekt door de Nederlandse overheid. De exploitatie van de Holcomer productielijn vindt plaats in een samen met het Italiaanse Gaypa Srl gestarte onderneming.

### Nieuwe General Manager in China

In 2012/2013 hebben een stagnerende omzet, een geringe daling van de relatieve marge en hogere bedrijfslasten tot een teleurstellend bedrijfsresultaat van de vestiging in Shanghai (China) geleid. Om dit om te buigen en weer omzetgroei te realiseren is begin 2013 het (commercieel) management versterkt middels de benoeming van een nieuwe General Manager. Deze nieuwe General Manager, die binnen Holland Colours eerder onder andere in een vergelijkbare positie in de pigmentoperatie in Hongarije en als verkoopmanager Verpakkingen Europa heeft gewerkt, zal daarnaast werken aan optimalisatie en uitbreiding van de lokale operatie, zodat sneller op de vragen uit de markt kan worden gereageerd.

## INFORMATIESYSTEMEN

In het boekjaar 2012/2013 zijn verdere stappen gezet in het verder standaardiseren van het reeds eerder groepsbreed ingevoerde informatiesysteem. De standaardisatie en koppeling van informatiesystemen zorgt ervoor dat er binnen de Groep op een duidelijke en efficiënte wijze gewerkt wordt, dat de betrouwbaarheid van informatie gewaarborgd is en dat optimaal gebruik gemaakt kan worden van de synergie tussen de verschillende bedrijven.

Gedurende het afgelopen boekjaar heeft een succesvolle upgrade plaats gevonden van genoemde ERP-software. Tezamen met standaard rapportage- en consolidatiesoftware wordt deze software centraal vanuit Apeldoorn onderhouden.

## MEDEWERKERS

### ORGANISATIE

Aan het einde van het boekjaar werkten er bij Holland Colours 387 medewerkers (fte) ten opzichte van 383 medewerkers (fte) het jaar daarvoor. Het gemiddeld aantal medewerkers bedroeg dit boekjaar 384(fte) en is fractioneel hoger dan het aantal van vorig jaar (2011/2012: 382 (fte)). De geografische spreiding van het aantal medewerkers per einde boekjaar ziet er als volgt uit:

| Eigen medewerkers   | ultimo<br>12/13 | ultimo<br>11/12 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Nederland           | 127             | 124             |
| Hongarije           | 63              | 68              |
| Verenigd Koninkrijk | 6               | 6               |
| Verenigde Staten    | 78              | 75              |
| Canada              | 4               | 4               |
| Mexico              | 7               | 7               |
| Indonesië           | 82              | 80              |
| China               | 20              | 19              |
| Totaal              | 387             | 383             |



---

## HOOFDPRODUCTIELOCATIE HOLLAND COLOURS AMERICAS INC. IN RICHMOND, INDIANA (VERENIGDE STATEN).

Om grote (multinationale) klanten wereldwijd te kunnen bedienen heeft Holland Colours een internationaal netwerk opgebouwd op vier niveaus: hoofdproductielocaties in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië (Surabaya), kleine productielocaties in Japan en China, verkoopkantoren in het Verenigd Koninkrijk, Canada, Mexico en Indonesië (Jakarta) en agenten/distributeurs in vele landen.



## DUURZAAM ONDERNEMEN

Holland Colours neemt, waar mogelijk, haar sociale en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Steeds is Holland Colours op zoek naar een goede balans tussen de drie P's: People, Planet en Profit, de drie speerpunten van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen, waarbij gestreefd wordt naar duurzame bescherming van mensen en hun werk- en leefomgeving.

# FOR PEOPLE: DUURZAME INZETBAAR- HEID

Kritische prestatie-indicatoren hiervan zijn: werkgelegenheid, medewerker-aandeelhouderschap, welzijn en veiligheid, arbeidsvoorwaarden en opleidingen, diversiteit en gelijke kansen. Deze komen tot uitdrukking in Holland Colours' duurzaam personeelsbeleid.

## MEDEWERKER- AANDEELHOUDERSCHAP

Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV. De medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments verwerven of verkopen kort na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers van Holland Colours NV. Voorzover er een winstdeling van toepassing is, wordt

deze gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd. Momenteel hebben de huidige- en gepensioneerde medewerkers ongeveer 21% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen.

## ARBEIDSVORWAARDEN EN OPLEIDINGEN

Holland Colours is als multinationale onderneming actief en wereldwijd aanwezig in verschillende landen, die elk hun eigen wetten en culturen hebben. De werkmatschappijen voeren daarom een eigen personeelsbeleid dat is toegespitst op de lokale situatie.

De arbeidsvoorwaarden zijn compleet en concurrerend. Voor nagenoeg alle medewerkers van de Groep geldt een winstdelingsregeling, waarvan de hoogte afhankelijk is van het resultaat van de Groep, alsmede van het resultaat van de specifieke Divisie waar de medewerker in dienst is. Op basis van de resultaten over het boekjaar 2012/2013 zal over worden gegaan tot een winstdelingsuitkering

Holland Colours investeert in de kwaliteit en competenties van haar medewerkers. Opleidingen en trainingen zijn cruciaal voor optimale ontplooiing en het op peil houden van de kenniskracht van de onderneming. Dat gebeurt zowel met externe opleidingen als met trainingen on the job Holland Colours Americas Inc. in Richmond is in april 2013 in de Amerikaanse staat Indiana gewaardeerd als een van de zeven succesverhalen in het "Work One" werkervaringsproject.

## SAMENSTELLING VAN HET MEDEWERKERSBESTAND

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

| Man-/vrouwverdeling        | V   | M   | Totaal <sup>1</sup> |
|----------------------------|-----|-----|---------------------|
| Leidinggevende medewerkers | 8   | 15  | 23                  |
| Overige medewerkers        | 97  | 278 | 375                 |
| Totaal                     | 105 | 293 | 398                 |

<sup>1</sup> Uitgedrukt in aantal medewerkers, niet zijnde fte's.

De gemiddelde leeftijd van de medewerkers is de afgelopen jaren toegenomen. In 2012/2013 steeg deze van 41,3 naar 41,9.

Holland Colours ziet er op toe dat in al haar operaties geen kinderarbeid voor komt.

## GEZONDHEID EN VEILIGHEID

Holland Colours stelt de veiligheid en bescherming van haar medewerkers en hun werkomgeving centraal. Het beleid van Holland Colours is er op gericht alle werkzaamheden en processen zodanig uit te voeren en in te richten, dat iedere vorm van persoonlijk letsel en schade aan de gezondheid kan worden voorkomen. Gedurende het jaar is een herijkt veiligheidsbeleid opgesteld en geïmplementeerd op al onze locaties.

Ondanks deze aandacht voor veilig werken kwam het aantal bedrijfsongevallen uit op drie (twee in Apeldoorn en één in Hongarije), ten opzichte van twee vorig jaar. De incidenten betroffen snijwonden in vinger en enkel en een hoofdwond. Om soortgelijke ongevallen in de toekomst te voorkomen zijn effectieve, corrigerende maatregelen genomen. De ongevallen leidden tot 14 dagen verzuim (2011/2012: 31).

Het ziekteverzuim is licht gedaald van 1,9% in 2011/2012 tot 1,8% in 2012/13.

## MAATSCHAPPELIJK BETROKKEN

Holland Colours staat zeer bewust in de maatschappij. Op het gebied van maatschappelijke betrokkenheid werden projecten voortgezet en nieuwe opgestart en wordt middels sponsoring en donaties ondersteuning gegeven. In landen waar Holland Colours gevestigd is, wordt deelgenomen aan projecten die de lokale gemeenschap en in het bijzonder minder bedeelden steunen. Holland Colours Americas draagt bij aan ondersteuning van kansarme kinderen en aan diverse scholingsprojecten voor de lokale jeugd in Richmond, IN.

In Indonesië werden onder andere dit jaar de ogen van kinderen en leraren van een basisschool getest en waar nodig werden zij voorzien van brillen. Een ander project in Indonesië waarbij Holland Colours als sponsor optrad was "When Trash becomes Ffrash". Het doel van het project is om voormalige straatjongeren te leren hoe van afval onder andere meubels en andere hoogwaardige producten gemaakt kunnen worden. Wat de materiaalkeuze betreft, wordt uitgegaan van recyclebare materialen, zoals plastic flessen ([www.ffrash.com](http://www.ffrash.com)).

In Nederland wordt het zich door werknemers belangeloos inzetten voor een

goed doel, oftewel vrijwilligerswerk, gestimuleerd door het schenken van één dag extra verlof

---

## **FOR PLANET: MILIEU- RESULTATEN**

### **DUURZAME PRODUCTEN**

Vanaf haar oprichting maakt Holland Colours producten gebaseerd op natuurlijke grondstoffen. Daar waar mogelijk worden verbeteringen doorgevoerd om het effect op het milieu tijdens de levenscyclus te beperken. Uit de uitgevoerde Life Cycle Analyses (LCA), een methode om vast te stellen welke invloed producten gedurende hun gehele levenscyclus hebben op de omgeving, komt naar voren dat de producten van Holland Colours, ten opzichte van concurrerende producten, goed scoren. De introductie van producten voor het inkleuren van duurzame biopolymeren geeft aan dat Holland Colours door gaat op deze weg.

### **ZORG VOOR HET MILIEU**

Holland Colours spant zich voortdurend in om de milieubelasting van productieprocessen tot een minimum te beperken. Een verantwoorde omgang met grondstoffen, uitvalvermindering, afvalreductie en hergebruik dragen hieraan bij. De productielocaties besteden veel aandacht aan het herwerken van producten. Naast een consequente scheiding van afval, wordt een massabalans bijgehouden. Binnen de grote productielocaties zijn kwaliteits-, arbo- en milieufunctionarissen (KAM) werkzaam. Zij houden de gang van zaken op deze locaties in de gaten en werken continue aan verbetering.

Holland Colours richt zich op actief en efficiënt energieverbruik. Bij de grote productielocaties wordt gewerkt aan energiebesparingsprogramma's. Holland Colours in Nederland neemt, via de brancheorganisatie VNCl, deel aan het convenant 'Meer-jaren-afspraken 3'. Daarmee heeft zij een inspanningsverplichting om 8% over de periode 2013-2016 aan energie te besparen, jaarlijks haar energieverbruik te monitoren en binnen drie jaar een energiezorgsysteem te implementeren. In Richmond, de vestiging in de Verenigde Staten, werd het energieverbruik wederom met bijna 3% terug gedrongen. Cumulatief

is over de afgelopen 5 jaar het energieverbruik met meer dan 35% afgenomen.

Voorbeelden van investeringen gericht om deze duurzaamheidsdoelstellingen te realiseren zijn het vervangen van bestaande fabrieksverlichting door nieuwe energiezuinige lampen, het vervangen van chemische schoonmaakartikelen door een biologisch afbreekbare zeep, het recyclen van plastic en de isolatie van leidingen in Nederland en Hongarije. .

Alle vestigingen in Europa, alsmede de vestiging in Indonesië zijn ISO 14001 en OHSAS 18001 gecertificeerd.

---

## **FOR PROFIT: ECONOMI- SCHE RESUL- TATEN**

### **INNOVATIE**

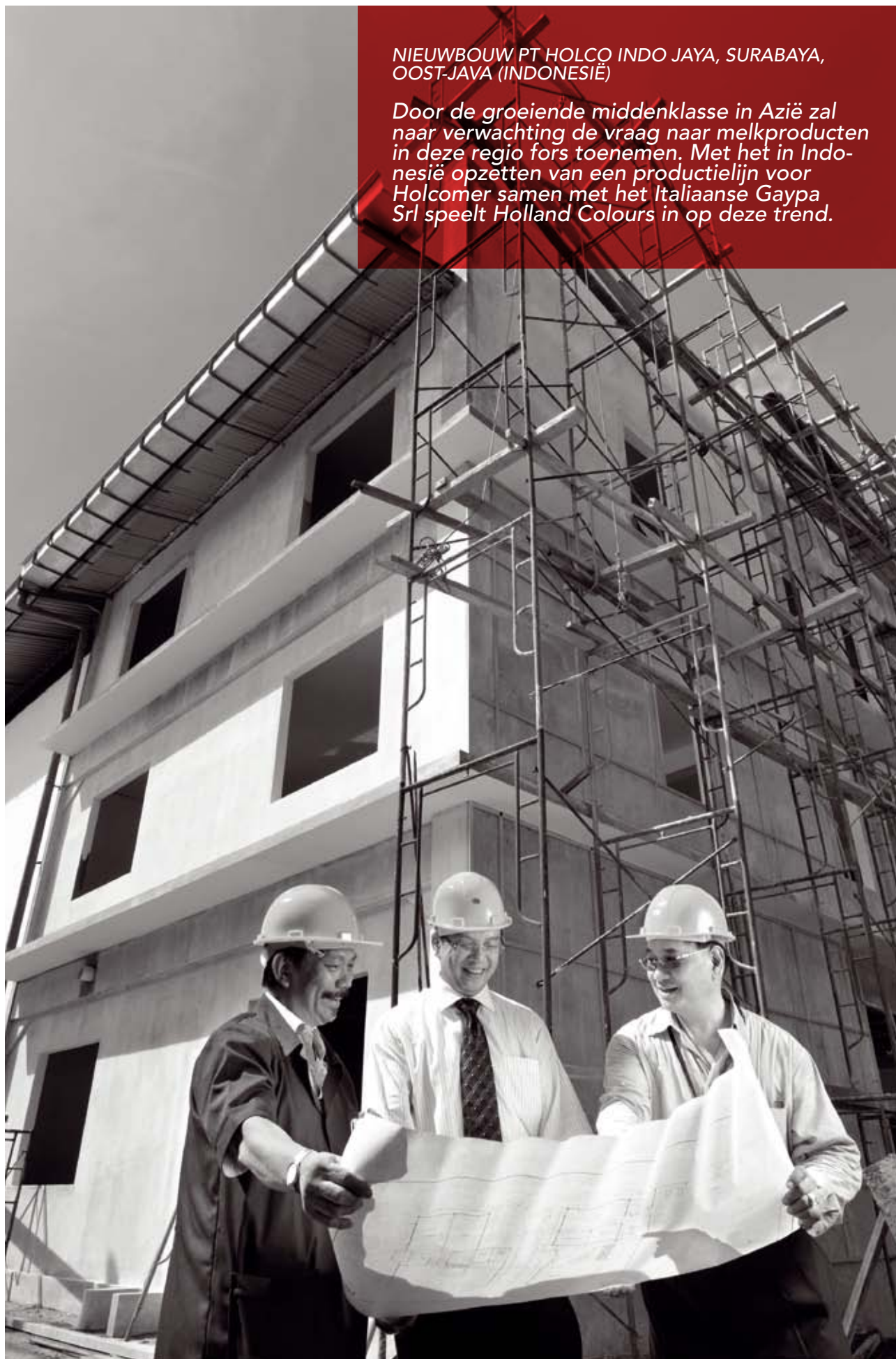
Duurzaamheid en innovatie zijn bij Holland Colours sterk met elkaar verweven. Allereerst is één van de speerpunten van het innovatieprogramma het ontwikkelen van producten specifiek voor duurzame toepassingen, bijvoorbeeld kleurconcentraten voor biopolymeren. Daarnaast speelt duurzaamheid een belangrijke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

### **TRANSPARANTIE EN DOELSTELLINGEN**

Holland Colours wil transparant zijn over haar duurzaamheidsdoelstellingen en de behaalde resultaten op dit gebied. Alhoewel veel op dit terrein reeds wordt gedaan, bestaat de behoefte duurzaamheid meer als thema in te bedden in de organisatie. Teneinde dit op een meer gestructureerde manier aan te pakken is een projectteam gevormd, welke moet komen met geïntegreerde, concrete voorstellen, aanbevelingen en acties. Het team moet ook voorstellen doen over de wijze waarop de resultaten het best kunnen worden gerapporteerd en gecommuniceerd.

NIEUWBOUW PT HOLCO INDO JAYA, SURABAYA,  
OOST-JAVA (INDONESIË)

*Door de groeiende middenklasse in Azië zal naar verwachting de vraag naar melkproducten in deze regio fors toenemen. Met het in Indonesië opzetten van een productielijn voor Holcomer samen met het Italiaanse Gaypa Srl speelt Holland Colours in op deze trend.*



## RISICOMANAGEMENT

Aan de strategie van de onderneming zijn risico's verbonden. Externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen, calamiteiten en menselijke factoren kunnen de realisatie van de ondernemingsdoelstellingen beïnvloeden. Holland Colours heeft de beschikking over risicobeheersings- en controlemaatregelen, die erop gericht zijn om significante risico's, waaraan de onderneming blootstaat, te onderkennen en met een redelijke mate van zekerheid te beheersen. Het risico-beheer, toegesneden op de grootte en het ondernemende karakter van het bedrijf, is een integrale managementtaak.

In 2012/2013 heeft tweemaal, in oktober 2012 en in maart 2013, een integrale risicobeoordeling plaats gevonden. Onafhankelijk van elkaar hebben de leden van de Raad van Commissarissen en het Groepsmanagement de strategische-, operationele- en financiële risico's beoordeeld op waarschijnlijkheid en mogelijke impact. Op basis deze beoordeling heeft een herijking van de beschikbare beheersingsmaatregelen plaatsgevonden. Waar nodig zal deze herijking tot aanpassing van de beheersingsmaatregelen leiden.

De specifieke risico's aan welke tijdens genoemde beoordelingen de hoogste waarschijnlijkheid is toegekend zijn onderstaand opgenomen. Dit overzicht is niet persé volledig. Het is mogelijk dat risico's die momenteel niet worden onderkend dan wel als niet-materieel worden beschouwd, later een belangrijk negatief effect kunnen hebben op het vermogen van Holland Colours om haar ondernemingsdoelstellingen te realiseren. De risicobeheersings- en controlemaatregelen zijn gericht op tijdige identificatie van deze risico's.

### VOORNAAMSTE STRATEGISCHE RISICO'S:

#### Macro-economie

Ook in het afgelopen boekjaar werd duidelijk geïllustreerd dat macro-economische ontwikkelingen, zoals significante gebeurtenissen in het eurogebied en de huizenmarkt, een grote invloed hebben op het niveau van de vraag naar de producten van Holland Colours. De geografische spreiding en de spreiding over verschillende focusmarkten dempen de mogelijke effecten van dit risico.

#### Innovatie en project management

Innovatie is een belangrijke pijler onder de strategie van de onderneming. Een goede samenwerking tussen de verschillende

Divisies, de centrale Research & Technology afdeling en de verschillende disciplines (marketing, verkoop, productie) zijn van groot belang. Door projectsturing vanuit het regiomanagement, een gezamenlijke agendabepaling en voortgangsbewaking zorgt Holland Colours ervoor dat het innovatieproces zo goed mogelijk wordt beheerst.

#### Markt en competitie

De marktrisico's verschillen per focusmarkt en per marktgebied. In sommige, zoals de markt voor Verpakkingen, is sprake van intensieve concurrentie en een hoge prijs-elasticiteit. In andere marktgebieden, zoals die voor Bouw & Constructie, heeft Holland Colours een technische voor-sprong met daaraan gekoppeld een unieke marktpositie. Dit biedt echter geen garantie voor de toekomst. Producten die aan het einde van hun levenscyclus komen, moeten tijdig worden opgevolgd door nieuwe, verbeterde en onderscheidende versies. Voorts dient de onderneming alert te blijven op ontwikkelingen bij concurrenten en op nieuwe toetreders in de markt, teneinde haar marktpositie te kunnen handhaven en uit te bouwen.

#### Product portfolio management

Net als elke organisatie heeft ook Holland Colours behoefte aan een goede mix van product-markt combinaties, met daarin zowel innovatieve producten als producten die reeds lange tijd een positieve kasstroom genereren. Holland Colours past in toenemende mate zogenaamde portfolio-analyses toe, die inzicht geven in de bijdrage van de verschillende product-markt combinaties aan de ondernemingsdoelstellingen. Deze methodiek ondersteunt de beslissingen die vanuit het streven tot een optimale mix genomen moeten worden.

#### Organisatorische wendbaarheid

De complexiteit en de snelheid van veranderingen in de externe omgeving waarin Holland Colours opereert, dwingen de organisatie om wendbaar te zijn en flexibel om te gaan met de uitdagingen die de markt stelt. Het gekozen organisatie-model, het nadrukkelijk benutten van de denkkraft van medewerkers en het toepassen van Lean-principes in het efficiënt maken van bedrijfsprocessen dragen bij aan het vergroten van de wendbaarheid van de organisatie.

De internationale aanwezigheid is een sterkte van Holland Colours, maar, gezien de grootte van de onderneming, ook een risico. Beheersing vindt plaats door een grondig proces van budgettering en financiële rapportage, door nadruk op prestatie management en door, waar nodig, gebruik te maken van externe expertise.

### VOORNAAMSTE OPERATIONELE RISICO'S:

#### Grondstoffen

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

#### Management en personeel

Holland Colours heeft een decentrale organisatiestructuur. De Divisiedirecteuren en werkmaatschappijdirecties bepalen, binnen de strategie van de Groep, in belangrijke mate zelfstandig het bedrijfsbeleid en nemen ondernemersbeslissingen. Het niet hebben van de juiste man of vrouw op de juiste plaats vormt een risico voor de onderneming. Een ander risico is de afhankelijkheid van sleutelfunctionarissen. Het beheersen van dit risico is een belangrijk aandachtsgedebied van het Executive Team. Hieraan wordt in toenemende mate invulling gegeven door training en opleiding, management development, succession planning, en een gedegen proces van beoordeling- en prestatie management.

#### Productaansprakelijkheid en veiligheid

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

gebaseerd op onder meer de uitgangspunten van OSHAS veiligheidsmanagement.

### **Continuïteit informatievoorziening**

Uit het oogpunt van kosten- en risicobeheersing worden informatiesystemen, zoals het binnen de Groep geïmplementeerde ERP-systeem, voornamelijk centraal beheerd. Verstoringen van deze systemen kunnen een inbreuk op de bedrijfsprocessen veroorzaken. Door procedures voor informatiebeveiliging, back-up en recovery en uitwijkfaciliteiten worden de risico's zo veel mogelijk beperkt.

### **Milieu**

Holland Colours probeert milieurisico's, zoals de vervuiling van grond- en oppervlaktewater en luchtverontreiniging, tot een minimum te beperken. Op lokaal niveau zijn milieucoördinatoren aangesteld, die de specifieke situatie kennen en als zodanig de lokale wet- en regelgeving implementeren. ISO-certificering vormt een wezenlijk onderdeel van de beheersmaatregelen. Voorts past de onderneming in toenemende mate de principes van duurzaam ondernemerschap toe.

## **VOORNAAMSTE FINANCIËLE RISICO'S:**

### **Financiering en rente**

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

### **Valutakoersen**

Inzake valuta's maakt Holland Colours onderscheid tussen transactierisico's en translatierisico's. Transactierisico's worden, waar relevant, afgedekt door middel van termijntransacties of opties. Daarnaast is het gebruikelijk om toekomstige valutastromen over een periode van zes tot twaalf maanden af te dekken, waarbij het indekingspercentage afneemt naarmate de onzekerheid over de omvang van de toekomstige stromen toeneemt.

## **RISICOBEBEERSING**

Het beheersen van risico's is een verantwoordelijkheid van het management op alle niveaus. In 2009/2010 is gestart met het opstellen van een risicoregister, een systeem waarin risico's en beheersingsmaatregelen op gestructureerde wijze worden vastgelegd. In 2012/2013 heeft tweemaal, in oktober 2012 en in maart 2013, een integrale risicobeoordeling plaats gevonden. Onafhankelijk van elkaar hebben de leden van de Raad van Commissarissen en het Groepsmanagement de strategische-, operationele- en financiële risico's beoordeeld op waarschijnlijkheid en mogelijke impact. Op basis deze beoordeling heeft een herijking en waar nodig aanpassing van de beschikbare beheersingsmaatregelen plaatsgevonden.

Zelfonderzoek, onder andere door het houden van interne bedrijfsevaluaties, is een middel dat door Holland Colours wordt ingezet om de werking van de interne beheersingsmaatregelen te toetsen. Het afgelopen jaar is bij de vestiging in Canada een interne bedrijfsevaluatie uitgevoerd. De uitkomsten zijn met het lokale management besproken. Deze evaluatie gaf geen aanleiding om de procedures aan te passen. Het komende jaar wordt het programma van interne bedrijfsevaluaties uitgebreid en zal het risicoregister opnieuw worden beoordeeld en waar nodig aangevuld.

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

## **EVALUATIE VAN RISICOBEBEERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN**

De Directie is van oordeel dat:

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

## **GOED RISICOBEBEER IS GEEN GARANTIE**

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

## **BESTUURSVERKLARING**

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

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

**VERKOOPKANTOOR HOLLAND COLOURS  
MEXICANA SA DE CV, MEXICO**

*Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die houdster is van ruim 50% van de aandelen van Holland Colours NV. Medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments verwerven of verkopen kort na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers van Holland Colours NV. Winstdelingen worden gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd. Dit stimuleert eigenaarschap en loyaliteit, belangrijke verbindende elementen in de organisatie.*





## 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:

- Toekomstige financieringsbehoefte: het dividendvoorstel wordt mede bepaald door de toekomstige financieringsbehoefte. Additioneel werkkapitaal ten behoeve van groei, investeringen boven het niveau van de afschrijvingen en eventuele acquisities van beperkte omvang kunnen hier een rol spelen.
- Total Debt / EBITDA ratio: om toegang te houden tot externe financieringsbronnen wordt rekening gehouden met de verhouding tussen rentedragende schulden en het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie.
- Vermogensstructuur: als internationaal opererende industriële onderneming streeft Holland Colours naar een solvabiliteit tussen de 45 en 50%.

- Ten aanzien van de Total Debt / EBITDA ratio wordt gestreefd naar een verhouding die ook de komende jaren ruimschoots onder de met de bank afgesproken 3,0 ligt.
- Gelet op de aanhoudend onzekere economische omstandigheden wijkt Holland Colours af van het hierboven genoemde streven om qua solvabiliteit tussen 45% en 50% te opereren.

### VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2013/2014

Naar verwachting zal het economisch klimaat ook in 2013/2014 onzeker blijven. Met name in Europa lijkt herstel nog niet in zicht. De Amerikaanse economie zal naar verwachting het ingezette lichte herstelvoortzetten. De economische omstandigheden in Azië zijn over het algemeen positiever. De huizenmarkt in de voor Holland Colours belangrijke delen van Europa zullen naar verwachting ook in 2013/2014 weinig of geen structureel herstel laten zien. Voor Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren, voorzover niet gelieerd aan de Bouw- en Constructiemarkt, verwacht Holland Colours autonome marktgroei. Daarnaast wordt verwacht dat groeiende verkopen van nieuwe producten zullen bijdragen aan de omzetontwikkeling.

Tegen het licht van deze macro-economische omstandigheden zal het vinden van nieuwe markten een belangrijk punt van aandacht zijn.

Acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering zullen onverminderd worden voortgezet.

Per 1 april 2013 bedraagt het aantal medewerkers 387 (op fulltime basis). Naar verwachting zal dit aantal in de loop van het boekjaar toenemen, als gevolg van een hoger activiteitsniveau en het opstarten van de nieuwe deelneming in Indonesië.

Ten gevolge van investeringen in bovengenoemde deelneming alsmede door investeringen gericht op veiligheid, operationele efficiency en effectiviteit zal het investeringsniveau naar verwachting boven dat van de afschrijvingen uitkomen. Deze zullen echter naar verwachting volledig uit de kasstroom uit operationele activiteiten gefinancierd kunnen worden.

Het beleid van de onderneming is erop gericht om in het boekjaar 2013/2014 weer ruimschoots binnen de bankconvenanten te blijven.

Vanwege de onzekere economische vooruitzichten en de conjunctuur-gevoeligheid van de markten waarin Holland Colours opereert, doet Holland Colours geen uitspraken over de verwachtingen voor het boekjaar 2013/2014.

Holland Colours NV, 29 mei 2013

De Directie

Rob Harmsen  
Tineke Veldhuis - Hagedoorn

### DIVIDENDVOORSTEL

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 3,40 ten opzichte van € 1,97 vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om een dividend van € 1,75 per aandeel uit te keren, in contanten (2011/2012: € 1,10). Met bovengenoemde factoren is als volgt rekening gehouden:

- De bestaande financieringsafspraken en de voorziene kasstroom zijn naar verwachting voldoende om aan de financieringsbehoefte te voldoen.

### Executive Team (vanaf 1 april 2013)

Het hoogste operationeel besluitvormend gremium is het Executive Team, welke wordt gevormd door de Algemeen Directeur, de Financieel Directeur, de Divisie Directeuren, alsmede de Directeur Global Operations. Dit zijn van links naar rechts: **T. Veldhuis-Hagedoorn** (1953)\*, Divisie Directeur Americas | **M.M. Kok** (1972), Financieel Directeur | **R. Harmsen** (1957)\*, Algemeen Directeur, tevens Divisie Directeur Europa | **S. Kho-Pangkey** (1949), Directeur Divisie Azië | **R.P. Karrenbeld** (1973), Directeur Global Operations

(\*) - samen vormden zij de statutaire directie gedurende het verslagjaar.

Een organisatieschema is weergegeven op pagina 79. Meer informatie over de leden van de Statutaire Directie en Raad van Commissarissen van Holland Colours NV vindt u op [www.hollandcolours.com](http://www.hollandcolours.com).



---

# CORPORATE GOVERNANCE

## VERANTWOORDING

Holland Colours gedraagt zich verantwoordelijk naar maatschappij en milieu en houdt rekening met de belangen van de diverse stakeholders: medewerkers, aandeelhouders, overige kapitaalverschaffers en afnemers. De Directie en de Raad van Commissarissen dragen integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van de belangen van alle betrokkenen, gericht op de continuïteit van de onderneming en de creatie van aandeelhouderswaarde, ook op langere termijn. De interne risico-beheersings- en controlesystemen spelen hierbij een belangrijke rol. Voor een beschrijving van deze systemen wordt verwezen naar de paragraaf Risicomanagement.

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes van Corporate Governance, zoals vastgelegd in de principes en best practice bepalingen, zoals die momenteel voor internationaal opererende Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen gelden. Holland Colours volgt, in het algemeen, de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De Corporate Governance regeling van Holland Colours is in integrale vorm, voorzien van een toelichting, te vinden op de website van het bedrijf. Enkele aanbevelingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code zijn niet opgevolgd. Het betreft de volgende punten:

**Directie:** Reeds voor het ingaan van de Nederlandse Corporate Governance Code bestaande arbeidscontracten van directieleden worden gerespecteerd. Hierin is de benoemingsduur van de directieleden onbepaald. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving. De Nederlandse Corporate Governance Code geeft aan dat de belangrijkste elementen uit het contract van een bestuurder met de vennootschap onverwijld na het sluiten gepubliceerd moeten worden. In afwijking

hiervan en in lijn met het historische beleid van Holland Colours worden de gegevens van een nieuwe bestuurder in het jaarverslag gepubliceerd.

Het beloningsbeleid voor de Directie wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd en wordt nader beschreven in toelichting 26 van de jaarrekening. Holland Colours biedt geen vergoeding in de vorm van opties. Bepalingen ten aanzien van opties zijn derhalve niet van toepassing. In het kader van expatriation is aan een directeur een lening verstrekt voor woningfinanciering, welke lening is gekoppeld aan de duur van de expatriation.

**Commissarissen:** Zolang Holland Pigments BV een belang houdt van ten minste een derde van het geplaatste kapitaal heeft zij het recht tot benoeming van één Commissaris. De Algemene Vergadering kan deze bindende voordracht doorbreken met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen, welke stemmen meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld. De taken van de remuneratie-, audit- en selectie- en benoemingscommissie worden door de voltallige Raad van Commissarissen uitgevoerd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de bezoldiging van de Raad van Commissarissen vast.

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

**Tegenstrijdige belangen:** Deze bepalingen worden nageleefd en naar de geest ingevuld, mede in het licht van de bijzondere positie van Holland Pigments BV, als beleggingsmaatschappij waarin onder andere alle medewerkers van de Holland

Colours Groep wereldwijd participeren. Transacties tussen Holland Pigments en de Vennootschap die van materiële betekenis zijn behoeven, in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code, goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

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

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

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van juli 2012 heeft de Directie gemachtigd om voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 10 januari 2014, anders dan om niet en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen te verkrijgen. De verkrijgingsprijs moet zijn gelegen tussen enerzijds het bedrag gelijk aan de nominale waarde der aandelen en anderzijds het bedrag gelijk aan 110% van de beurskoers, waarbij als beurskoers zal gelden: het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per aandeel blijktens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam.

Alle documenten gerelateerd aan de implementatie van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn te vinden onder Corporate Governance op de website [www.hollandcolours.com](http://www.hollandcolours.com). Hier vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel,

reglement en rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen, de statuten van de Vennootschap, de klokkenluidersregeling, het reglement inzake bezit en transacties in aandelen en overige financiële instrumenten en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

## GEBRUIK VOORKENNIS VOORKOMEN

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is binnen Holland Colours een reglement van kracht inzake het beleggen in eigen aandelen, effectenbezit en voorkoming van misbruik van voorwetenschap. Ook de meldingsplicht en de betreffende best-practicebepalingen 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, Divisie- en lokale directeuren en een brede kring van medewerkers en een aantal adviseurs. De centrale functionaris houdt een registratie bij en houdt toezicht op naleving van het reglement en onderhoudt contact met de Autoriteit Financiële Markten.

## WET BESTUUR EN TOEZICHT

Met ingang van 1 januari 2013 is de Wet Bestuur en Toezicht van kracht. In de wet is ondermeer een bepaling opgenomen omtrent de evenwichtige verdeling van zetels in de Directie en de Raad van Commissarissen tussen mannen en vrouwen. De zetelverdeling van de vennootschap voor de Raad van Commissarissen voldoet niet aan deze bepaling. De vennootschap zal bezien of het mogelijk is in de toekomst tot een evenwichtiger verdeling te komen.

## BELANGEN VAN COMMISSARISSSEN EN DIRECTIE

Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2013 de volgende belangen, die worden gehouden als lange termijn investering:

|                           |                   |            |
|---------------------------|-------------------|------------|
| In Holland Colours NV:    | <b>31-03-2012</b> | 31-03-2011 |
| Commissarissen            | 5,00 %            | 0,00 %     |
| Rob Harmsen               | 0,12 %            | 0,12 %     |
| Tineke Veldhuis-Hagedoorn | 0,00 %            | 0,00 %     |
| In Holland Pigments BV:   | <b>31-03-2012</b> | 31-03-2011 |
| Commissarissen            | 1,82 %            | 1,58 %     |
| Rob Harmsen               | 0,00 %            | 0,00 %     |
| Tineke Veldhuis-Hagedoorn | 10,08 %           | 10,00 %    |
| Jeroen Straathof          | 0,00 %            | 0,73 %     |

**Raad van Commissarissen** (van links naar rechts) | **J.W. de Heer** (1961) Nederlandse nationaliteit. Managing Director Victron UPS (Thailand) Co., Ltd. In functie sinds 2010; huidige zittingsperiode tot april 2014. Benoemd op voordracht van Holland Pigments BV. Nevenfuncties: Bestuurslid Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments en directeur van TECNED BV, | **J.D. Kleyn** (1949) Nederlandse nationaliteit, Advocaat Allen & Overy, In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2013. Nevenfuncties: Voorzitter RvC U-Center, Lid RvC Annatomie BV, Lid RvA EYE, Lid RvT St. Het Grachtenhuis NV, Lid van het bestuur M&A Course VU Law Centre, Lid redactie "Venootschap & Onderneming", Vicevoorzitter Impatiens NV | **C.G. van Luijk** (1949) Voorzitter, Nederlandse nationaliteit. In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2015. Nevenfuncties: Lid RvC Broadview, Voorzitter RvC Pontmeyer NV, Lid RvC InterXion Holding NV | **M.G.R. Kemper** (1968) Nederlandse nationaliteit. Directeur/eigenaar Flegado Group BV. In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2014. Nevenfuncties: Geen



# BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMIS- SARISSEN

## VERGADERINGEN

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een zestal vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken. Als vaste agendapunten kwamen daarbij aan de orde: de marktontwikkelingen, de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten, de ontwikkeling van de resultaten en van de balans, de financiering van de onderneming, onderzoek en ontwikkeling, veiligheid, milieu- en arbeidsomstandigheden, de invoering en verbetering van het ERP-systeem alsmede van het risico register. Ook over de strategische richting van de onderneming en over innovatie is regelmatig gesproken, omdat deze belangrijk zijn voor de beoogde winstgevendende groei van de onderneming. Tussen de verschillende reguliere vergaderingen in heeft de Raad meerdere malen telefonisch overleg gevoerd met de Directie over al deze belangrijke onderwerpen. Omdat de Raad de bedrijfsactiviteiten van dichtbij wil volgen vindt in principe eenmaal per jaar een vergadering op een van de locaties van de vennootschap plaats. In september 2012 is hiervoor een bezoek gebracht aan de vestiging in Surabaya.

## EEN GOED JAAR

Het boekjaar 2012/2013 zag geen herstel van de bedrijvigheid in de voor Holland Colours belangrijke en conjunctuurgevoelige Europese Bouw- & Constructie markt. In Amerika liet deze markt in de loop van het jaar enig herstel zien. De ontwikkelingen van Holland Colours in Azië waren teleurstellend. Acties zijn en worden genomen om de groei lijn weer op te pakken.

De omzet nam met 7,6% toe tot € 65,9 miljoen. Een stabiel tot dalend grondstofprijsniveau in combinatie met het volledige effect van eerder door Holland Colours doorgevoerde prijsstijgingen hadden een positief effect op de marges. In combinatie met een toename van de bedrijfslasten, resulteerde dit in een stijging van het nettoresultaat met 70% tot € 2,9 miljoen.

De onderneming bleef ruimschoots binnen de met de banken afgesloten convenanten. Het werkkapitaal werd gedurende het jaar verminderd. Verdere verlaging van het werkkapitaal is en blijft echter een aandachtspunt. Ook over innovatie is regelmatig gesproken, omdat deze een belangrijke rol speelt bij de beoogde winstgevendende groei van de onderneming. Hoewel de pijplijn van nieuwe producten zich blijft vullen en de omzet van innovatieve producten is gestegen, blijft de bijdrage van nieuwe producten nog achter bij de doelstelling.

Medio 2012 heeft Financieel Directeur de heer Straathof te kennen gegeven zijn carrière buiten Holland Colours te willen voortzetten. Om deze vacature in te vullen is een profielschets opgezet, waarbij belangrijke criteria zijn: het kunnen voorzien in een gedegen business analyse en het genereren van goede management informatie, het fungeren als sparringpartner voor o.a. de CEO en het onderhouden van contacten met banken, accountants en toezichthouders. Daarbij is het van belang te beschikken over academisch denkniveau en relevante internationale ervaring, alsmede een strategische blik, visie, een goede business sense en sterke sociale vaardigheden. Per 1 november 2012 is de heer Kok aangetrokken om de ontstane vacature van CFO invulling te geven.

## RISICOMANAGEMENT

Voor zover dit vanuit de rol van toezichthouder kan worden beoordeeld is de Raad van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen adequaat en effectief zijn. Gedurende het boekjaar zijn tijdens een tweetal bijeenkomsten tezamen met de Directie de financiële-, operationele- en strategische risico's geëvalueerd, en is de effectiviteit van de beheersingsmaatregelen besproken. Tijdens deze bijeenkomsten was tevens de externe accountant aanwezig.

Gezien de omvang van Holland Colours en de invulling van de taken van de huidige controllers acht de Raad het niet noodzakelijk om een interne auditor aan te stellen. De management letter die de accountant jaarlijks opstelt en waarin zij een beoordeling geeft van de administratieve organisatie en de interne controle binnen de onderneming is door de Raad met de accountant besproken. In deze management letter zijn geen punten opgenomen die naar mening van de accountant gezien worden als een hoog risico.

## EVALUATIE VAN FUNCTIONEREN

Voorafgaand aan iedere vergadering met de Directie heeft de Raad van Commissarissen onderling beraad gehouden, waarbij onder andere het eigen functioneren en het functioneren van de Directie aan de orde zijn geweest. De zelfevaluatie heeft plaatsgevonden aan de hand van een schriftelijke enquête. Ten aanzien van het eigen functioneren als Raad komt de Raad tot de conclusie dat de Raad voor wat betreft expertise afdoende en voldoende evenwichtig is samengesteld, en er geen corrigerende acties nodig blijken.

Op 2 vergaderingen na, waarbij één commissaris afwezig was, waren alle leden van de Raad van Commissarissen aanwezig bij alle vergaderingen.

## TAAKVERDELING

De taakverdeling van de Raad van Commissarissen en zijn werkwijze zijn neergelegd in een Reglement voor de Raad van Commissarissen. Daarnaast is er een profielschets van de leden van de Raad en een rooster van aftreden opgesteld. Deze documenten zijn op de website van Holland Colours geplaatst. De Wet Bestuur & Toezicht bepaalt dat er een evenwichtige verdeling van de zetels over vrouwen en mannen binnen de vennootschap moet zijn.

Hieronder wordt verstaan dat er ten minste 30% van de zetels wordt bezet door vrouwen en ten minste 30% door mannen. In de profielschets is opgenomen dat de Raad streeft naar een gemengde samenstelling met betrekking tot geslacht en leeftijd. De huidige Raad bestaat uit vier heren. Bij een nieuwe benoeming zal de diversiteit in ogeschouw worden genomen, waarbij "kwaliteit" het belangrijkste criterium blijft. Conform de bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn alle commissarissen, met uitzondering van de heer J.W. de Heer, onafhankelijk. Hij is tevens lid van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en directeur/eigenaar van Elned Holding BV. De stichting AAHP heeft samen met enkele groot-aandeelhouders ongeveer 77% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Inmiddels heeft de heer De Heer middels Elned Holding BV een belang van 5% in Holland Colours. 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 2013 eindigt de eerste zittingsperiode van de heer Kleyn. De eerste zittingsperiode van de heer J.W. de Heer eindigt april 2014. In de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 juli 2013 zullen de heren Kleyn (tot juli 2017) en De Heer (tot juli 2018) voor herbenoeming worden voorgedragen.

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. De beloning bestaat uit een vast en een variabel gedeelte. Het variabele gedeelte bestaat voor de Algemeen Directeur uit een bonusregeling afhankelijk van financiële en niet-financiële doelstellingen. De bonus bedraagt drie maandsalarissen bij realisatie van 100% van de doelstellingen en kan oplopen tot maximaal zes maandsalarissen bij het realiseren van 150%. Voor de andere statutaire directeur bestaat het variabele deel uit een winstdelingsregeling

die voor nagenoeg alle medewerkers van de Groep gelijk is en, afhankelijk van ROI en netto bedrijfsresultaat, een uitkering van maximaal anderhalf maandsalaris kan betekenen. Daarnaast bestaat er voor de andere statutair directeur een bonusregeling die alleen wordt toegepast indien een winstdelingsuitkering aan alle medewerkers van de Groep wordt uitgekeerd. De hoogte van deze bonus wordt bepaald door het halen van de ondernemingsdoelstellingen en bedraagt maximaal twee maandsalarissen. Over het afgelopen boekjaar wordt aan de Directie een variabele beloning toegekend.

De bezoldiging van de commissarissen is in de aandeelhoudersvergadering van 2012 aangepast om deze beter aan te laten sluiten bij de beloningsmarkt van, naar aard en omvang, vergelijkbare ondernemingen. De details van de bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen zijn te vinden in toelichting 26 Verbonden Partijen van de jaarrekening.

## ACCOUNTANT

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van vorig jaar is Ernst & Young Accountants LLP, accountant sinds 2009, voor een periode van een jaar herbenoemd. De Raad is van mening dat de accountant haar controlewerkzaamheden in onafhankelijkheid kan verrichten en hierover voldoende verantwoording aflegt. De Raad zal alert blijven met betrekking tot het afnemen van niet-controlewerkzaamheden van de accountant om de onafhankelijkheid te borgen. Op basis van de ervaringen van de afgelopen vier jaren wordt aan de aandeelhouders voorgesteld om Ernst & Young opnieuw te benoemen voor een periode van één jaar.

## JAARVERSLAG EN DIVIDENDVOORSTEL

Het jaarverslag van de onderneming dat wij hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2012/2013. Deze jaarrekening is door Ernst & Young Accountants

LLP gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring treft u aan op pagina 77 en 78 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen heeft, in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant, in zijn vergadering van 29 mei 2013 het jaarverslag, de jaarrekening en het rapport van de externe accountant besproken. 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 € 1,75 per aandeel.

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

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

Wij willen de Directie en alle medewerkers van Holland Colours danken voor hun inzet en hun prestaties. Wij wensen de Directie en medewerkers veel succes toe bij het realiseren van de doelstellingen voor het komende boekjaar en spreken ons volste vertrouwen uit in het door het Management gevoerde beleid.

Apeldoorn, 29 mei 2013

De Raad van Commissarissen

C.G. van Luijk, voorzitter  
J.W. de Heer  
M.G.R. Kemper  
J.D. Kleyn

HOLLAND COLOURS HUNGARIA KFT.,  
SZOLNOK, HONGARIJE

*Snel en tijdig kunnen inspelen op de klantenvraag naar specifieke kleuren alsmede op vernieuwingen in de markt is essentieel voor het succes van Holland Colours. Ook dit boekjaar zijn in diverse landen octrooiaanvragen omgezet in octrooien. Het merendeel van de omzet van Holland Colours bestaat uit klantspecifieke producten die veelal in samenwerking met de klant worden ontwikkeld.*





# HET AANDEEL HOLLAND COLOURS

## INVESTOR RELATIONS

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

## ONDERDEEL VAN AMSTERDAMSE SMALL CAP INDEX (ASCX)

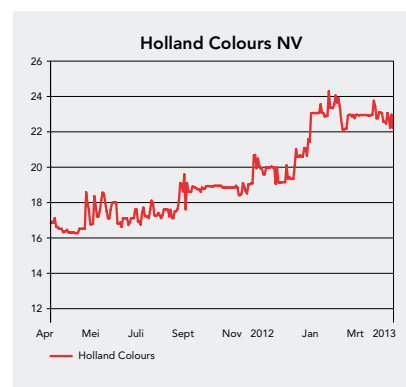
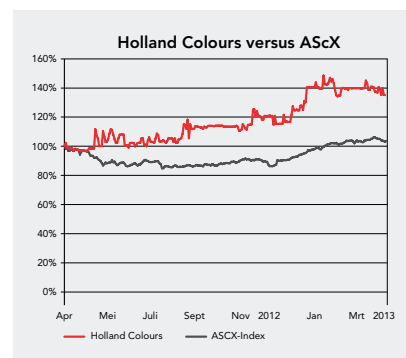
In maart van het afgelopen boekjaar is het aandeel Holland Colours NV opgenomen in de Amsterdamse Small Cap Index AscX, een index van de Amsterdamse effectenbeurs NYSE.

## SNS SECURITIES IS LIQUIDITY PROVIDER

Holland Colours is een small cap met een geringe free float en over het algemeen weinig aandelentransacties. Om de handelbaarheid te vergroten, is SNS Securities te Amsterdam aangesteld als Liquidity Provider. Hierbij staat SNS Securities in de markt als tegenpartij voor koop- of verkooporders waarbij de bied- en laatprijs in een range rondom de laatst verhandelde prijs wordt gesteld. Hierdoor worden relatief kleinere koop- of verkooporders opgevangen door de Liquidity Provider wat resulteert in een meer geordend koersverloop van het aandeel.

Door de focus van SNS Securities op small en midcap aandelen heeft zij veelvuldig contact met (professionele) beleggers in binnen- en buitenland die grotere posities bezitten, willen kopen of verkopen. Het kan daarom zinvol zijn voor beleggers die grotere posities willen verhandelen om contact op te nemen met SNS Securities. Voor meer informatie over Liquidity Providing of de verhandeling van grotere pakketten aandelen kan de website van SNS Securities geraadpleegd worden: <https://www.snssecurities.nl/over%20ons/onze%20diensten/liquidity%20providing>.

## KOERSVERLOOP



## AANTAL UITSTAANDE AANDELEN CONSTANT

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het boekjaar gelijk gebleven.

|   |         |
|---|---------|
| Aan de NYSE Euronext Amsterdam verhandelde aandelen | 427.465 |
| Holland Pigments BV Aandelen op naam                | 430.253 |
|   | 2.633   |

**Totaal 860.351**

VERKOOPKANTOOR HOLLAND COLOURS UK LTD.,  
GILLINGHAM, VERENIGD KONINKRIJK:

*Klanten staan centraal bij Holland  
Colours. Het fundament van de  
commerciële strategie is dan ook  
customer intimacy; veelvuldig, intensief  
klantcontact is daarbij onmisbaar*



## SUBSTANTIËLE BELANGEN

Per 9 mei 2013 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 op het financieel toezicht (Wft).

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

| Meldingen                      | %              | Datum      |
|--------------------------------|----------------|------------|
| ASZ Holding BV                 | 6,74%          | 01-11-2006 |
| OtterBrabant Beheer BV         | 9,08%          | 09-11-2010 |
| De Uyterwaerden Beleggingen BV | 6,30%          | 24-12-2010 |
| ELNED Holding BV <sup>1</sup>  | 5,00%          | 04-03-2013 |
| Holland Pigments BV            | 50,01%         | 02-04-2012 |
| Free Float                     | 22,87%         |            |
| <b>Totaal</b>                  | <b>100,00%</b> |            |

<sup>1</sup>Elned Holding BV wordt van rechtswege vertegenwoordigd door de heer J.W. de Heer, commissaris van Holland Colours.

De aandelen van Holland Pigments BV zijn voor ongeveer 77% in handen van Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en enkele grootaandeelhouders, voor ongeveer 21% in handen van de (oud-)medewerkers en voor de rest in handen van commissarissen.

Directeuren van Holland Pigments BV zijn mevrouw A.A. Eikelenboom-de Groot en de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP).

Het Bestuur van Stichting AAHP bestaat uit:

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

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

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

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

## PUBLICATIES

In het boekjaar 2012/2013 heeft Holland Colours onderstaande persberichten gepubliceerd:

### 25 mei 2012

Publicatie jaarcijfers 2011/2012

### 1 juni 2012

Vertrek Jeroen Straathof als CFO van de vennootschap

### 29 juni 2012

Joint Venture tussen Holland Colours en Gaypa Srl. in Indonesië

### 10 juli 2012

Besluiten genomen tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders

### 16 augustus 2012

Tussentijds bericht

### 21 augustus 2012

Benoeming Marco Kok als CFO van de vennootschap

### 1 november 2012

Halfjaarbericht 2012/2013

### 7 februari 2013

Tussentijds bericht

## BELANGRIJKE DATA

### 11 juli 2013

Algemene vergadering van Aandeelhouders

### 15 juli 2013

Notering ex-dividend

### 17 juli 2013

Dividend record date

### 19 juli 2013

Betaalbaarstelling dividend

### 15 augustus 2013

Tussentijds bericht

### 31 oktober 2013

Publicatie halfjaarcijfers 2013/2014

### 6 februari 2014

Tussentijds bericht

### 29 mei 2014

Publicatie jaarcijfers 2013/2014

### 10 juli 2014

Algemene vergadering van Aandeelhouders

---

# JAAR REKE NING

2012  
2013

|           |  |
|-----------|--|
|           | <b>INHOUDSOPGAVE</b>   |
|           | <b>JAARREKENING</b>  |
| <b>38</b> | <b>GECONSOLIDEERDE</b>   |
|           | <b>WINST-EN-VERLIESREKENING</b>                                |
| <b>39</b> | <b>GECONSOLIDEERD OVERZICHT</b>                                |
|           | <b>VAN DE GEREALISEERDE EN</b>                                 |
|           | <b>NIET-GEREALISEERDE</b>                                      |
|           | <b>RESULTATEN</b>  |
| <b>40</b> | <b>GECONSOLIDEERDE BALANS</b>                                  |
| <b>41</b> | <b>GECONSOLIDEERD MUTATIE-</b>                                 |
|           | <b>OVERZICHT EIGEN VERMOGEN</b>                                |
| <b>42</b> | <b>GECONSOLIDEERD</b>  |
|           | <b>KASSTROOMOVERZICHT</b>                                      |
| <b>43</b> | <b>TOELICHTING OP DE</b>                                       |
|           | <b>GECONSOLIDEERDE</b>   |
|           | <b>JAARREKENING</b>  |
| 43        | 1. ALGEMENE INFORMATIE   |
| 43        | 2. GRONDSLAGEN TOEGEPAST BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING |
| 48        | 3. FINANCIËEL RISICOBEBEER                                     |
| 51        | 4. KASSTROOMOVERZICHT  |
| 51        | 5. INFORMATIE PER SEGMENT                                      |
| 52        | 6. PERSONEELSKOSTEN  |
| 52        | 7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN                                      |
| 52        | 8. FINANCIËRINGSBATEN EN -LASTEN                               |
| 53        | 9. WINSTBELASTING  |
| 54        | 10. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA                                   |
| 55        | 11. MATERIËLE VASTE ACTIVA                                     |
| 56        | 12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN   |
| 56        | 13. OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN                            |
| 57        | 14. VOORRADEN  |
| 57        | 15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN                            |
| 58        | 16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN                            |
| 58        | 17. AANDELENKAPITAAL   |
| 59        | 18. BENOEMDE RESERVES  |
| 59        | 19. WINST PER AANDEEL  |
| 59        | 20. MINDERHEIDSBELANGEN  |
| 60        | 21. LANGLOPENDE SCHULDEN                                       |
| 62        | 22. PERSONEELSVORZIENINGEN                                     |
| 63        | 23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN                          |
| 63        | 24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN                               |
| <b>64</b> | <b>OVERIGE INFORMATIE</b>                                      |
| 64        | 25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN                 |
| 64        | 26. VERBONDEN PARTIJEN   |
| 66        | 27. OVERIGE INFORMATIE   |

# **67 VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING**

## **67 VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**

# **68 TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING**

- 68 28. ALGEMENE INFORMATIE
- 68 29. GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING
- 68 30. DEELNEMINGEN
- 69 31. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
- 70 32. MATERIËLE VASTE ACTIVA
- 71 33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA
- 72 34. EIGEN VERMOGEN
- 72 35. LANGLOPENDE SCHULDEN
- 73 36. PERSONEELSVORZIENINGEN
- 74 37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
- 74 38. PERSONEEL
- 74 39. ACCOUNTANTSKOSTEN
- 75 40. OVERIGE INFORMATIE

# GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2013

38

| In duizenden euro's   | toelichting | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Netto-omzet</b>  |             | 65.904                    | 61.241                    |
| Grondstoffen en directe verkoopkosten                                   |             | (35.712)                  | (34.160)                  |
| Mutaties gereed product   |             | <u>(66)</u>               | <u>(142)</u>              |
| Bruto bedrijfsresultaat   |             | 30.126                    | 26.939                    |
| Personeelskosten  | 6           | 14.004                    | 12.509                    |
| Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen                          | 10          | 130                       | 202                       |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen                       | 11          | 1.878                     | 2.011                     |
| Overige bedrijfskosten  | 7           | <u>9.231</u>              | <u>9.060</u>              |
| Som der bedrijfslasten  |             | <u>25.243</u>             | <u>23.782</u>             |
| Bedrijfsresultaat   |             | 4.883                     | 3.157                     |
| Financieringsbaten  | 8           | 22                        | 12                        |
| Financieringslasten   | 8           | <u>(408)</u>              | <u>(561)</u>              |
| Netto financieringslasten   |             | <u>(386)</u>              | <u>(549)</u>              |
| Resultaat voor winstbelasting   |             | 4.497                     | 2.608                     |
| Winstbelasting  | 9           | <u>(1.575)</u>            | <u>(903)</u>              |
| <b>Nettoresultaat</b>   |             | 2.922                     | 1.705                     |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>  |             |                           |                           |
| Aandeelhouders van de vennootschap                                      |             | 2.921                     | 1.697                     |
| Minderheidsbelangen   | 20          | <u>1</u>                  | <u>8</u>                  |
|   |             | 2.922                     | 1.705                     |
| <b>Winst per aandeel in euro's</b>                                      |             |                           |                           |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen                                    | 17          | 860.351                   | 860.351                   |
| Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd) |             | 3,40                      | 1,97                      |

De toelichting in de paragrafen 1 tot en met 27 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2013

| In duizenden euro's  | toelichting | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoresultaat</b>  |             | <b>2.922</b>              | 1.705                     |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>   |             |                           |                           |
| Nettowaardestijging op afdekking netto-investering                             | 18          | (89)                      | (100)                     |
| Effect uitgestelde winstbelasting  |             | <u>(1)</u>                | <u>(4)</u>                |
|  |             | (90)                      | (104)                     |
| Nettowaardestijging op kasstroomafdekking                                      | 18          | 36                        | (161)                     |
| Effect uitgestelde winstbelasting  |             | <u>(9)</u>                | <u>40</u>                 |
|  |             | 27                        | (121)                     |
| <b>Totaal afdekkingsreserve</b>  | 18          | <b>(63)</b>               | (225)                     |
| Koersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten                  | 18          | 572                       | 792                       |
| Minderheidsbelangen  |             | <u>(4)</u>                | <u>2</u>                  |
| <b>Totaal koersverschillen</b>   |             | <b>568</b>                | 794                       |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting</b>                         |             | <b>505</b>                | 569                       |
| <b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting</b> |             | <b>3.427</b>              | 2.274                     |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>   |             |                           |                           |
| Aandeelhouders van de vennootschap   |             | 3.430                     | 2.264                     |
| Minderheidsbelangen  | 20          | <u>(3)</u>                | <u>10</u>                 |
|  |             | <b>3.427</b>              | 2.274                     |



# GECONSOLIDEERDE BALANS

PER 31 MAART 2013

| In duizenden euro's  | toelichting | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--|-------------|---------------|---------------|
| <b>Vaste Activa</b>  |             |               |               |
| Immateriële vaste activa   | 10          | 327           | 337           |
| Materiële vaste activa   | 11          | 14.292        | 14.567        |
| Uitgestelde winstbelastingvorderingen                                | 12          | 2.303         | 2.321         |
| Overige langlopende vorderingen                                      | 13          | 196           | 188           |
|  |             | <u>17.118</u> | <u>17.413</u> |
| <b>Vlottende Activa</b>  |             |               |               |
| Vorraden   | 14          | 8.189         | 9.488         |
| Handels- en overige vorderingen                                      | 15          | 13.721        | 12.167        |
| Winstbelastingvorderingen  |             | 288           | 293           |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                      | 16          | 1.580         | 1.313         |
|  |             | <u>23.778</u> | <u>23.261</u> |
| <b>Totaal activa</b>   |             |               |               |
|  |             | <u>40.896</u> | <u>40.674</u> |
| <b>Eigen vermogen</b>  |             |               |               |
| Aandelenkapitaal   | 17          | 1.953         | 1.953         |
| Agioreserve  |             | 1.219         | 1.219         |
| Benoemde reserves  | 18          | (1.494)       | (2.007)       |
| Ingehouden winsten   |             | 23.247        | 21.276        |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap |             | 24.925        | 22.441        |
| Minderheidsbelangen  | 20          | 135           | 44            |
| Totaal eigen vermogen  |             | <u>25.060</u> | <u>22.485</u> |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                                    |             |               |               |
| Langlopende schulden   | 21          | 3.585         | 3.995         |
| Personeelsvoorzieningen  | 22          | 1.127         | 1.064         |
| Uitgestelde winstbelastingverplichtingen                             | 12          | 18            | 16            |
| Afgeleide financiële instrumenten                                    | 23          | 313           | 373           |
|  |             | <u>5.043</u>  | <u>5.448</u>  |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>                                    |             |               |               |
| Kredietinstellingen  | 21          | 1.686         | 4.971         |
| Aflossingsverplichting langlopende schulden                          | 21          | 503           | 598           |
| Handels- en overige schulden   | 24          | 8.204         | 6.703         |
| Winstbelastingverplichtingen   |             | 74            | 132           |
| Personeelsvoorzieningen  | 22          | 326           | 337           |
|  |             | <u>10.793</u> | <u>12.741</u> |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>                       |             |               |               |
|  |             | <u>40.896</u> | <u>40.674</u> |

40

De toelichting in de paragrafen 1 tot en met 27 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2013

| In duizenden euro's                                   | Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap |              |                                |                  |                            |                   | Totaal        | Minderheidsbelangen | Totaal eigen vermogen |
|---|--|--------------|--------------------------------|------------------|----------------------------|-------------------|---------------|---------------------|-----------------------|
|   | Aandelen kapitaal  | Agio         | Reserve omrekeningsverschillen | Afdekingsreserve | Reserve immateriële activa | Ingehoudenwinsten |               |                     |                       |
| <b>Stand per 1 april 2011</b>                         | <b>1.953</b>   | <b>1.219</b> | <b>(2.772)</b>                 | <b>(94)</b>      | <b>313</b>                 | <b>21.537</b>     | <b>22.156</b> | <b>34</b>           | <b>22.190</b>         |
| Nettoresultaat over het boekjaar 2011/2012            | -  | -            | -                              | -                | -                          | 1.697             | 1.697         | 8                   | 1.705                 |
| Niet-gerealiseerde resultaten                         | -  | -            | 792                            | (225)            | (21)                       | 21                | 567           | 2                   | 569                   |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | -  | -            | 792                            | (225)            | (21)                       | 1.718             | 2.264         | 10                  | 2.274                 |
| Dividend over 2010/2011                               | -  | -            | -                              | -                | -                          | (1.979)           | (1.979)       | -                   | (1.979)               |
| <b>Stand per 31 maart 2012 / 1 april 2012</b>         | <b>1.953</b>   | <b>1.219</b> | <b>(1.980)</b>                 | <b>(319)</b>     | <b>292</b>                 | <b>21.276</b>     | <b>22.441</b> | <b>44</b>           | <b>22.485</b>         |
| Nettoresultaat over het boekjaar 2012/2013            | -  | -            | -                              | -                | -                          | 2.921             | 2.921         | 1                   | 2.922                 |
| Niet-gerealiseerde resultaten                         | -  | -            | 572                            | (63)             | 4                          | (4)               | 509           | (4)                 | 505                   |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | -  | -            | 572                            | (63)             | 4                          | 2.917             | 3.430         | (3)                 | 3.427                 |
| Kapitaalsverandering                                  | -  | -            | -                              | -                | -                          | -                 | -             | 94                  | 94                    |
| Dividend over 2011/2012                               | -  | -            | -                              | -                | -                          | (946)             | (946)         | -                   | (946)                 |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b>                        | <b>1.953</b>   | <b>1.219</b> | <b>(1.408)</b>                 | <b>(382)</b>     | <b>296</b>                 | <b>23.247</b>     | <b>24.925</b> | <b>135</b>          | <b>25.060</b>         |

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2013

| In duizenden euro's   | toelichting | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Operationele activiteiten</b>  |             |                           |                           |
| Bedrijfsresultaat   |             | 4.883                     | 3.157                     |
| Aanpassingen voor:  |             |                           |                           |
| Afschrijvingen immateriële vaste activa en<br>bijzondere waardeverminderingen | 10          | 130                       | 202                       |
| Afschrijvingen materiële vaste activa en<br>bijzondere waardeverminderingen   | 11          | 1.878                     | 2.011                     |
| Mutaties voorzieningen  | 22          | 43                        | 71                        |
| Waarde mutatie afgeleide financiële instrumenten                              | 23          | (1)                       | 26                        |
| Koersverschillen  |             | <u>(172)</u>              | <u>451</u>                |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor<br/>verandering werkkapitaal</b>   |             | <b>6.761</b>              | <b>5.918</b>              |
| Wijzigingen in werkkapitaal:  |             |                           |                           |
| Mutatie voorraden   |             | 1.518                     | (942)                     |
| Mutatie vorderingen   |             | (1.254)                   | (709)                     |
| Mutatie kortlopende verplichtingen  |             | <u>1.326</u>              | <u>(801)</u>              |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                                     |             | <b>8.351</b>              | <b>3.466</b>              |
| Betaalde winstbelasting   |             | (1.595)                   | (1.345)                   |
| Ontvangen interest  |             | -                         | 12                        |
| Betaalde interest   |             | <u>(429)</u>              | <u>(561)</u>              |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>                                |             | <b>6.327</b>              | <b>1.572</b>              |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>   |             |                           |                           |
| Ontvangsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen                                  | 11          | 48                        | 50                        |
| Investerings immateriële vaste activa   | 10          | (120)                     | (115)                     |
| Aankoop materiële vaste activa  | 11          | <u>(1.394)</u>            | <u>(559)</u>              |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                 |             | <b>(1.466)</b>            | <b>(624)</b>              |
| <b>Kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten</b>                 |             | <b>4.861</b>              | <b>948</b>                |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>  |             |                           |                           |
| Kapitaalsverandering door minderheidsbelang                                   |             | 94                        | -                         |
| Betaald dividend  |             | (946)                     | (1.979)                   |
| Opgenomen langlopende financiering  |             | -                         | -                         |
| Aflossing langlopende financiering  | 21          | <u>(496)</u>              | <u>(1.202)</u>            |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                                |             | <b>(1.348)</b>            | <b>(3.181)</b>            |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>   |             | <b>3.513</b>              | <b>(2.233)</b>            |
| <b>Valutakoers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen</b>                  |             | <b>39</b>                 | <b>81</b>                 |
| <b>Netto kasstroom</b>  |             | <b>3.552</b>              | <b>2.152</b>              |
| <b>Saldo geldmiddelen per 1 april</b>   |             | <b>(3.658)</b>            | <b>(1.506)</b>            |
| <b>Saldo geldmiddelen per 31 maart</b>  |             | <b><u>(106)</u></b>       | <b><u>(3.658)</u></b>     |
| <b>Netto kasstroom</b>  |             | <b>16</b>                 | <b>(2.152)</b>            |

# TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. ALGEMENE INFORMATIE

Holland Colours NV ('de Vennootschap') is een Naamloze Vennootschap, statutair gevestigd in Apeldoorn, Nederland.

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.

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

Het boekjaar van de Groep begint op 1 april en eindigt op 31 maart van het daaropvolgende jaar.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat de jaarrekening van de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

De geconsolideerde jaarrekening is door de Directie opgesteld. Op 29 mei 2013 is deze 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 11 juli 2013.

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2012/2013 van de Vennootschap. Ten aanzien van de enkelvoudige jaarrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402 van Titel 2 Boek 2 BW en volstaat de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening met de vermelding van het "Nettoresultaat groepsmaatschappijen", alsmede de "Overige baten en lasten na belastingen". Deze laatste post betreft het saldo van de baten en lasten van Holland Colours NV.

## 2. GRONDSLAGEN TOEGEPAST BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

### ALGEMEEN

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

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten; deze zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

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

Door het Management zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening op enkele gebieden schattingen en veronderstellingen gemaakt, die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schattingen worden herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. De belangrijkste schattingen zijn opgenomen onder de relevante grondslagen en betreffen voornamelijk de post belastingen en bijzondere waardeverminderingen, alsmede de voorzieningen.

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

De Groep past IAS 1 toe en presenteert alle veranderingen in het eigen vermogen die verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders in het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen, terwijl alle veranderingen in het eigen vermogen die geen verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders worden verwerkt in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Tevens past de Groep IFRS 8 Operationele Segmenten toe. De vereiste segmentering sluit aan op de bestuurlijke en interne rapportage structuur van de Groep.

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties was op balansdatum, 31 maart 2013, nog niet van kracht en derhalve nog niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening: IAS 19R (Personeelsbeloningen), IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening), IFRS 11 (Gemeenschappelijke arrangementen), IFRS 12 (Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten), IFRS 13 (Reële waarde), IFRS 9 (Financiële instrumenten) alsmede IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening) zullen naar verwachting géén materiële invloed hebben op de jaarrekening 2013/2014 of de jaren daarna. De Groep heeft verbeteringen vanuit het jaarlijkse 'IFRS improvements project' toegepast. De toepassing hiervan heeft evenmin een effect gehad op het vermogen en het resultaat van de Groep.

De overige nieuwe en gewijzigde standaarden die in werking treden na het boekjaar 2012/2013 zullen naar verwachting géén materiële invloed hebben op de jaarrekening 2013/2014 of de jaren daarna. Deze zijn evenmin vervroegd toegepast.

## Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Venootschap over het boekjaar 2012/2013 zijn de Venootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte overwegende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen.

Er is sprake van overwegende zeggenschap als de Venootschap, direct of indirect, het financiële of operationele beleid van een onderneming kan bepalen, zodat voordeel uit de activiteiten van die onderneming kan worden behaald. Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn voor het merendeel opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij, waarbij consistente waarderingsgrondslagen worden toegepast. Een uitzondering hierop zijn de jaarrekeningen van de vestigingen in Mexico en China. Deze worden opgesteld voor een kalenderjaar. Bij de consolidatie van deze gegevens wordt hierop een aanpassing gedaan, zodat dezelfde periode als het verslagjaar van de moedermaatschappij in de consolidatie wordt betrokken, op basis van dezelfde consistente waarderingsgrondslagen.

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

|  | kapitaalbelang in procenten |
|--|-----------------------------|
| Holland Colours Europe BV, Nederland                           | 100                         |
| Holland Colours UK Ltd, Verenigd Koninkrijk                    | 100                         |
| Holland Colours Canada Inc, Canada                             | 100                         |
| Holland Colours Americas Inc, Verenigde Staten                 | 100                         |
| PT Holland Colours Asia, Indonesië                             | 99*                         |
| Holland Colours Hungária Kft, Hongarije                        | 100                         |
| Holland Colours Mexicana SA de CV, Mexico                      | 100                         |
| HCA Japan Corporation, Japan                                   | 60                          |
| Holland Colours Deutschland GmbH i.L., Duitsland in liquidatie | 100                         |
| Holland Colours China Ltd, China                               | 100                         |
| PT Holco Indo Jaya, Indonesië                                  | 85                          |

\*) Van de deelneming PT Holland Colours Asia in Indonesië berust 1% van het juridische eigendom bij een andere partij. Het volledige economische eigendom berust bij Holland Colours.

In het boekjaar 2012/2013 is het besluit genomen om de entiteit in Duitsland, Holland Colours Deutschland GmbH, te liquideren. De afwikkeling zal plaatsvinden in het boekjaar 2013/2014. De liquidatie heeft geen materiële invloed op de resultaten van de Venootschap.

Op 29 juni 2012 heeft Holland Colours bekend gemaakt, samen met het Italiaanse bedrijf Gaypa Srl een onderneming in Indonesië op te richten. In deze onderneming, PT Holco Indo Jaya, bezit Holland Colours NV samen met haar Indonesische dochterbedrijf PT Holland Colours Asia 85% van de aandelen. Gaypa Srl participeert voor de resterende 15%. De resultaten van PT Holco Indo Jaya worden integraal geconsolideerd in de cijfers over het boekjaar 2012/2013, waarbij het aandeel van derden in het totaal eigen vermogen en groepsresultaat afzonderlijk wordt vermeld.

Er zijn voor het overige geen wijzigingen in de consolidatiekring opgetreden ten opzichte van het boekjaar 2011/2012.

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

In de geconsolideerde jaarrekening worden onderlinge vorderingen, schulden en leveringen, evenals ongerealiseerde baten en lasten uit hoofde van interne transacties en dividenden, volledig 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, de functionele valuta. De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele en presentatievaluta van de Venootschap.

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

Activa en verplichtingen van groepsmaatschappijen met een functionele valuta anders dan de euro, worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. De winst-en-verliesrekeningen van deze groepsmaatschappijen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen gedurende het boekjaar. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden verwerkt in de niet-gerealiseerde resultaten en de reserve omrekeningsverschillen. Bij verkoop dan wel beëindiging van een activiteit buiten de eurozone, wordt het betreffende bedrag uit het eigen vermogen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening, als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop of beëindiging.

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

| Gehanteerde koersen | Eindkoersen |             | Gemiddelde koers |           |
|---------------------|-------------|-------------|------------------|-----------|
|                     | in euro's   | 31-maart-13 | 31-maart-12      | 2012/2013 |
| Amerikaanse dollar  | 1,28        | 1,33        | 1,29             | 1,38      |
| Britse pond         | 0,84        | 0,83        | 0,81             | 0,86      |
| Canadese dollar     | 1,30        | 1,33        | 1,29             | 1,37      |
| Chineze yuan        | 7,97        | 8,40        | 8,09             | 8,83      |
| Mexicaanse peso     | 15,73       | 16,85       | 16,70            | 17,24     |
| Japaneze yen        | 120,65      | 109,30      | 107,02           | 108,80    |

## 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 valutopties 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, zie hiervoor ook toelichting 7. Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van daaruit voortvloeiende baten en lasten is afhankelijk van de aard van de af te dekken post. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of zou moeten betalen om het financiële instrument op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en actuele valutakoersen.

### Hedge accounting

Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan, kan hedge accounting worden toegepast (IAS 39). Deze specifieke voorwaarden komen erop neer dat er een aantoonbare één-op-één relatie moet bestaan tussen de variabiliteit van de toekomstige kasstromen of balansposities van het hedged item en het afdekkingsinstrument, dat de relatie gedocumenteerd moet zijn en dat de hedge voldoende effectief moet zijn. In die situatie wordt, gedurende de looptijd van het risico en het hedge instrument, de winst of het verlies rechtstreeks verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De Groep past kasstroom hedge accounting toe op rentederivaten.

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

Op valutacontracten wordt geen kasstroom hedge accounting toegepast. Hierdoor worden winsten of verliezen op deze hedge-instrumenten in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder de Financieringsbaten en -lasten.

### Afdekking van een netto-investering

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

De Groep maakt gebruik van een lening als afdekking van het valutarisico van haar investeringen in buitenlandse dochterondernemingen. Zie hiervoor ook toelichting 23: Afgeleide financiële instrumenten.

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

## RESULTAATBEPALING

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

### Netto-omzet

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

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

### Grondstof en directe verkoopkosten

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

### Subsidies

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch als baten opgenomen in de winst-en-verliesrekening, indien met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de subsidie zal worden ontvangen en dat alle aan de subsidie gekoppelde voorwaarden zullen worden vervuld. Indien de subsidie betrekking heeft op een kostenpost, wordt de subsidie als een bate opgenomen over de periode die nodig is om deze toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Subsidies ter compensatie van de Groep voor de aanschaf van een actief worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen gedurende de gebruiksduur van het actief.

### Leasebetalingen

#### Uit hoofde van operationele leasing

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

#### Uit hoofde van financiële leasing

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

### Financiële baten en lasten

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

### Actuele winstbelastingen

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen voor de lopende periode worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingautoriteiten. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de belastingtarieven en belastingwetgeving waarvan het wetgevingsproces op de verslagdatum materieel is afgesloten, zoals van toepassing in de landen waar de Groep actief is en belastbare inkomsten genereert.

Actuele winstbelasting die betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt, wordt in het eigen

vermogen verwerkt en niet in de winst-en-verliesrekening. Van tijd tot tijd beoordeelt het Management standpunten die in belasting-aangiften worden ingenomen ten aanzien van situaties waarin de toepasselijke fiscale regelgeving verschillend kan worden uitgelegd. Er worden voorzieningen gevormd, waar dat noodzakelijk is.

#### Winst per aandeel

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

## WAARDERING VAN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

### Algemeen

De waarderingsgrondslagen zijn in hoofdlijnen waardering van activa en verplichtingen tegen historische kosten, met uitzondering van de (afgeleide) financiële instrumenten.

### Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en verplichtingen worden in de geconsolideerde balans slechts dan gesaldeerd opgenomen, indien er een actueel in rechte afdwingbaar recht bestaat om de verantwoorde bedragen te salderen en de intentie bestaat om deze gesaldeerd of simultaan af te wikkelen.

### Immateriële vaste activa

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

Ontwikkelkosten worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de cumulatieve amortisatie en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Amortisatiekosten worden lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht op basis van de geschatte gebruiksduur, die vijf jaar bedraagt.

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

### Overige immateriële vaste activa

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

### Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op basis van historische kostprijs, dat wil zeggen de verkrijgingprijs of de vervaardigingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs van zelf

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

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

### Financiële vaste activa

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

### Activa in lease

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

### Afschrijvingen

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

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Gebouwen                            | 25 - 40 jaar |
| Inrichting en installaties gebouwen | 10 jaar      |
| Machines en installaties            | 10 jaar      |
| Overige vaste activa                | 3 - 5 jaar   |

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

### Bijzondere waardevermindering van vaste activa

Jaarlijks wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn 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) opbrengst-waarde en de bedrijfswaarde. Activa worden afgewaardeerd, indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. Voor activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggeno-men, indien de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waarde-vermindering 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.

#### **Uitgestelde winstbelastingen**

Er wordt een vordering opgenomen, dan wel een voorziening getroffen voor uitgestelde winstbelastingverschillen met behulp van de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen de boek-waarden van activa en verplichtingen, zoals blijkt uit de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van de desbetreffende posten.

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

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

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

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

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

#### **Vorraden**

De voorraden zijn gewaardeerd tegen aankoop prijs of tegen netto-opbrengst waarde, indien deze lager is. Het gereed product is gewaardeerd tegen vervaardiging prijs, waarin inbegrepen de grondstofkosten en een opslag voor de directe en indirecte productiekosten op basis van de normale capaciteit, dan wel opbrengst waarde, indien deze lager is. De netto-opbrengst-waarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale

bedrijfsuitvoering, minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop.

#### **Handels- en overige vorderingen**

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

#### **Geldmiddelen en kasequivalenten**

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten kassaldi en direct op-vraagbare tegoeden.

#### **Aandelenkapitaal**

Het aandelenkapitaal wordt gekwalificeerd als eigen vermogen.

#### **Dividend**

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

#### **Personeelsvoorzieningen**

Holland Colours heeft diverse pensioenregelingen in overeen-stemming met lokale regelingen en voorwaarden.

De pensioenregelingen van de dochtermaatschappijen kunnen allemaal worden geclassificeerd als toegezegde-bijdrageregelingen. Hierbij worden vastgestelde premies betaald aan een verzeke-ringsmaatschappij. Bij deze pensioenregelingen heeft Holland Colours geen wettelijke of feitelijke verplichtingen om aanvullen-de premies te betalen, indien de verzekering maatschappij onvol-doende middelen heeft om huidige of toekomstige pensioenen te betalen.

#### **Overige personeelsvoorzieningen**

Als gevolg van het vervallen van de prepensioenregeling (inclusief overgangsregeling) voor de werknemers in Nederland, is de oor-spronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De belangrijkste voorwaarden, die worden gesteld aan deze uitkering zijn, dat een werknemer ten tijde van de jaarlijkse uitkering nog in dienst moet zijn van de onderneming en dat de financiële resultaten van de Groep naar het oordeel van de Directie voldoende moeten zijn om deze uitkering te kunnen doen. Voor deze toekomstige verplichting, die eindigt in september 2035, heeft de Groep een voorziening opgenomen.

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

De verplichtingen zijn actuariel bepaald, gebaseerd op een reken-rente van 2,0% (2011/2012: 3,2%) conform de Markit iBoxx-index van hoogwaardige ondernemingsobligaties en opgenomen onder de langlopende verplichtingen. De lasten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten. Alle veron-derstellingen worden steeds per balansdatum opnieuw beoordeeld.

#### **Voorzieningen**

In de balans wordt een voorziening verwerkt, op het moment dat er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting



voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

#### Rentedragende leningen

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

#### Handels- en overige schulden

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

#### Reële waardebepaling

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

#### Langlopende vorderingen

Langlopende vorderingen tegen variabele rente en tegen vaste rente worden door de Groep beoordeeld op basis van factoren, zoals rentetarieven en individuele kredietwaardigheid. Op grond van deze beoordeling wordt, wanneer noodzakelijk geacht, een voorziening getroffen voor de verwachte verliezen op de vorderingen. Per 31 maart 2013 verschilden de boekwaarden van de vorderingen niet materieel van de reële waarden.

#### Handels- en overige vorderingen

De reële waarde van handelsdebiteuren en overige vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat op basis van de markrentre per verslagdatum. Deze reële waarde wordt bepaald ten behoeve van de informatieverstopping.

### 3. FINANCIËEL RISICOBEEHER

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening loopt de Groep valuta-, krediet-, liquiditeits-, rente- en translatierisico's. Vanuit het risicobeleid wordt onderkend dat de financiële markten niet te voorspellen zijn en dat er naar gestreefd dient te worden om de mogelijke negatieve effecten hiervan op de financiële resultaten van de Groep te beperken. Het risico van fluctuaties in vreemde valutakoersen en rentepercentages wordt afgedekt met behulp van afgeleide financiële instrumenten. De Directie bepaalt de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valuta-, krediet-, liquiditeits-, rente- en translatierisico's 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, vooral in samenhang met de Amerikaanse dollar en het Britse pond. Valutarisico's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto-investeringen in buitenlandse

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

Een algemene stijging van de waarde van de euro met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zou in 2012/2013 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 322 (2011/2012: negatief € 260) als gevolg van mutaties in de waarde van monetaire activa en verplichtingen. Het eigen vermogen zou, inclusief translatie-effect, € 1.222 lager zijn geweest (2011/2012: € 1.050 lager), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Een algemene daling van de euro met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zou in 2012/2013 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van positief € 394 (2011/2012: positief € 286) waarbij het eigen vermogen, eveneens inclusief translatie-effect, € 1.494 hoger zou zijn geweest (2011/2012: € 1.155), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.

Op 31 maart 2013 zou, indien het Britse pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de euro, onder eveneens verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 242 lager zijn geweest (2011/2012: € 260 lager). Het eigen vermogen zou, inclusief het translatie-effect, € 205 lager zijn geweest (2011/2012: € 218 lager). Een algemene stijging van het Britse pond met 10% ten opzichte van de euro, zou in 2012/2013 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van positief € 266 (2011/2012: positief € 252) Waarbij het eigen vermogen, eveneens inclusief translatie-effect, € 175 hoger zou zijn geweest (2011/2012: € 164), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.

De valutakoersverschillen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder toelichting 7: Overige bedrijfskosten, bedroegen in 2012/2013 negatief € 2 (2011/2012: negatief € 137).

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

| in procenten       | Omzet     |           | Kosten    |           |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                    | 2012/2013 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2011/2012 |
| Euro               | 48%       | 50%       | 55%       | 57%       |
| Amerikaanse dollar | 40%       | 37%       | 35%       | 30%       |
| Britse pond        | 4%        | 4%        | 2%        | 1%        |
| Overige            | 7%        | 9%        | 8%        | 12%       |
| Totaal             | 100%      | 100%      | 100%      | 100%      |

#### KREDIETRISICO

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien vooral voort uit vorderingen op klanten. Holland Colours voert een actief beleid om kredietrisico's te minimaliseren. Dit wordt onder meer bereikt door gebruik te maken van strakke

procedures bij te late betaling, verkoopinformatiesystemen, het raadplegen van externe bronnen en, daar waar nodig, het stellen van betaalzekerheden. Er is geen significante concentratie van kredietrisico's, als gevolg van de spreiding over een groot aantal afnemers en geografische gebieden. Er is geen kredietrisico verzekering gesloten. Het totaal van de boekwaarde van de financiële activa, € 15.497 (31 maart 2012: € 13.668), geeft de maximale exposure ten aanzien van het kredietrisico weer.

## LIQUIDITEITSRISICO

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

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2012 gelijk gebleven.

Een belangrijke ratio van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het 12-maands voortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. In het boekjaar 2012/2013 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2012/2013 bedroeg deze ratio 0,8.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth*, die ten minste 40% moet bedragen, en een *Debt Service Cover* ratio, die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2012/2013. Op 31 maart 2013 bedragen deze ratio's respectievelijk 58,6% en 6,0.

De Groep beschikt per balansdatum over € 8.209 (31 maart 2012: € 8.174) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 1.687 (31 maart 2012: € 4.971) getrokken.

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

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

| 2012/2013                          | Boekwaarde | Contractuele kasstroom | < 1 jaar | 1-2 jaar | 2-5 jaar | > 5 jaar |
|------------------------------------|------------|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Financiële passiva incl. derivaten |            |                        |          |          |          |          |
| Langlopende schulden               | 4.088      | 4.933                  | 705      | 854      | 2.710    | 664      |
| Kredietinstellingen                | 1.686      | 1.686                  | 1.686    | -        | -        | -        |
| Handels- en overige schulden       | 8.204      | 8.204                  | 8.204    | -        | -        | -        |
| Totaal                             | 13.978     | 14.823                 | 10.595   | 854      | 2.710    | 664      |

| 2011/2012                          | Boekwaarde | Contractuele kasstroom | < 1 jaar | 1-2 jaar | 2-5 jaar | > 5 jaar |
|------------------------------------|------------|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Financiële passiva incl. derivaten |            |                        |          |          |          |          |
| Langlopende schulden               | 4.593      | 5.592                  | 836      | 700      | 3.101    | 955      |
| Kredietinstellingen                | 4.971      | 4.971                  | 4.971    | -        | -        | -        |
| Handels- en overige schulden       | 6.703      | 6.703                  | 6.703    | -        | -        | -        |
| Totaal                             | 16.267     | 17.266                 | 12.510   | 700      | 3.101    | 955      |

Op basis van de in de jaarrekening vermelde boekwaarden zal per 31 maart 2013 12,3% (31 maart 2012: 13,0%) van de langlopende schulden van de Groep binnen een jaar vervallen. Op basis van de huidige situatie, wordt door het Management het risico als laag ingeschat dat Holland Colours niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen.

## RENTERISICO

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

Per balansdatum stonden de volgende rente-instrumenten open:

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| • Renteswap t/m augustus 2015 | Amerikaanse dollar 2.500 ontvangst 3-maands LIBOR: betaling 4,09% vast |
| • Renteswap t/m augustus 2020 | Euro 1.875 ontvangst 3-maands Euribor: betaling 3,14% vast             |

Op 31 maart 2013 zou, indien de renteniveaus, onder verder gelijkblijvende omstandigheden, voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het resultaat voor belasting € 11 lager (2011/2012: € 46 lager) zijn geweest, voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op kredietfaciliteiten met variabele rente. Het eigen vermogen zou € 8 lager (2011/2012: € 35 lager) zijn geweest. De veronderstelde wijziging in basispunten van de rentegevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de actuele waarneembare marktomgeving.

## REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

|   | 31 maart 2013  |                | 31 maart 2012 |                |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|
|   | Boekwaarde     | Reële waarde   | Boekwaarde    | Reële waarde   |
| <b>Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa</b>         |                |                |               |                |
| Overige langlopende vorderingen                                   | 196            | 196            | 188           | 188            |
| Handels- en overige vorderingen                                   | 13.721         | 13.721         | 12.167        | 12.167         |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                   | <u>1.580</u>   | <u>1.580</u>   | <u>1.313</u>  | <u>1.313</u>   |
|   | 15.497         | 15.497         | 13.668        | 13.668         |
| <b>Tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen</b>             |                |                |               |                |
| Renteswaps waarop hedge accounting wordt toegepast                | (313)          | (313)          | (373)         | (373)          |
| <b>Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde verplichtingen</b> |                |                |               |                |
| Bankleningen  | (4.088)        | (4.541)        | (4.593)       | (4.840)        |
| Kredietinstellingen   | (1.686)        | (1.686)        | (4.971)       | (4.971)        |
| Handels- en overige schulden                                      | <u>(8.204)</u> | <u>(8.204)</u> | <u>6.703</u>  | <u>(6.703)</u> |
|   | (13.978)       | (14.431)       | (16.267)      | (16.514)       |

50

## GRONDSTOFFEN

Holland Colours is constant op zoek naar alternatieve bronnen voor levering van grondstoffen (onder andere pigmenten en kleurstoffen) om enerzijds daarmee leveringen zeker te stellen en anderzijds kosteneffecten zo veel als mogelijk te voorkomen. In 2012/2013 zijn geen termijncontracten op grondstoffen afgesloten.

## KAPITAALBEHEER

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

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

## INTRINSIEKE WAARDE

Vanwege het verschil tussen de beurskoers van het aandeel Holland Colours NV op balansdatum en de intrinsieke waarde per aandeel, heeft het Management een waarderingsberekening uitgevoerd op basis van IAS 36 (Bijzondere waardevermindering van activa). De waarderingsberekening, gebaseerd op de contante waarde van toekomstige kasstromen, laat zien dat de contante waarde van de operationele activa en passiva van de Groep hoger is dan de boekwaarde.

## 4. KASSTROOMOVERZICHT

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

## 5. INFORMATIE PER SEGMENT

De Groep is voor managementdoeleinden ingedeeld in geografische segmenten. De informatie per segment in de jaarrekening wordt daarom op basis van deze indeling getoond.

Het Management bewaakt de bedrijfsresultaten van de geografische segmenten ten behoeve van de besluitvorming over toewijzing van middelen en beoordeling van resultaten. De segmentresultaten worden beoordeeld op basis van het bedrijfsresultaat, dat conform het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening wordt bepaald.

Het beheer van de groepsfinanciering, waaronder begrepen financieringskosten en –opbrengsten en de winstbelastingen, vindt op groepsniveau plaats. Deze worden niet aan de operationele segmenten toegerekend.

Actuele winstbelastingen, uitgestelde winstbelastingen en bepaalde financiële activa en verplichtingen worden evenmin aan de segmenten toegewezen, aangezien het management hiervan eveneens op groepsniveau plaatsvindt.

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

| Segmenten 2012/2013                                 |        |          |        |        |                             |         |
|---|--------|----------|--------|--------|-----------------------------|---------|
|   | Europa | Americas | Azië   | Overig | Aanpassingen en eliminaties | Totaal  |
| Omzet   | 34.638 | 21.058   | 10.212 | (4)    | -                           | 65.904  |
| Transacties met andere segmenten                    | 701    | 14       | -      | -      | (715)                       | -       |
| Verkopen inclusief transacties met andere segmenten | 35.339 | 21.072   | 10.212 | (4)    | (715)                       | 65.904  |
| Afschrijvingskosten en amortisaties                 | 961    | 507      | 161    | 379    | -                           | 2.008   |
| Bedrijfsresultaat                                   | 997    | 2.378    | 1.559  | (51)   | -                           | 4.883   |
| Netto financieringslasten                           | -      | -        | -      | -      | (386)                       | (386)   |
| Belastingen   | -      | -        | -      | -      | (1.575)                     | (1.575) |
| Nettoresultaat                                      | -      | -        | -      | -      | -                           | 2.922   |
| Activa  | 18.342 | 12.258   | 7.040  | 30.535 | (27.279)                    | 40.896  |
| Verplichtingen                                      | 11.650 | 2.477    | 1.350  | 6.182  | (5.823)                     | 15.836  |
| Totaal investeringen                                | 622    | 357      | 348    | 187    | -                           | 1.514   |
| Gemiddeld aantal werknemers in fte's                | 181    | 88       | 100    | 15     | -                           | 384     |

| Segmenten 2011/2012                                 |        |          |       |        |                             |        |
|---|--------|----------|-------|--------|-----------------------------|--------|
|   | Europa | Americas | Azië  | Overig | Aanpassingen en eliminaties | Totaal |
| Omzet   | 33.436 | 18.660   | 9.130 | 15     | -                           | 61.241 |
| Transacties met andere segmenten                    | 626    | 152      | 4     | -      | (782)                       | -      |
| Verkopen inclusief transacties met andere segmenten | 34.062 | 18.812   | 9.134 | 15     | (782)                       | 61.241 |
| Afschrijvingskosten en amortisaties                 | 1.077  | 506      | 156   | 474    | -                           | 2.213  |
| Bedrijfsresultaat                                   | (229)  | 1.575    | 1.803 | 8      | -                           | 3.157  |
| Netto financieringslasten                           | -      | -        | -     | -      | (549)                       | (549)  |
| Belastingen   | -      | -        | -     | -      | (903)                       | (903)  |
| Nettoresultaat                                      | -      | -        | -     | -      | -                           | 1.705  |
| Activa  | 18.520 | 11.435   | 6.540 | 25.066 | (20.887)                    | 40.674 |
| Verplichtingen                                      | 11.534 | 2.530    | 1.816 | 3.420  | (1.111)                     | 18.189 |
| Totaal investeringen                                | 275    | 149      | 103   | 147    | -                           | 674    |
| Gemiddeld aantal werknemers in fte's                | 184    | 84       | 98    | 16     | -                           | 382    |

De omzet in Nederland bedraagt 9% (2011/2012: 10%) van de totale omzet. De omzet in de USA bedraagt 21% (2011/2012: 20%) van de totale omzet. Er zijn voor het overige geen significante omzetstromen. De groepsondernemingen in de geïdentificeerde segmenten zijn in beperkte mate afhankelijk van bepaalde grote klanten.

## 6. PERSONEELSKOSTEN

Het totaalbedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

|                         | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Lonen en salarissen     | 11.727                    | 10.220                    |
| Sociale lasten          | 1.591                     | 1.542                     |
| Pensioenkosten          | 686                       | 747                       |
| <b>Personeelskosten</b> | <b>14.004</b>             | <b>12.509</b>             |

Over het boekjaar 2012/2013 is, in tegenstelling tot het boekjaar 2011/2012, een reservering winstdeling opgenomen ten bedrage van € 1.006. Deze is opgenomen in de post lonen en salarissen. De winstdelingsregeling is voor nagenoeg alle werknemers in de Groep gelijk en is afhankelijk van de ROI van de Groep en het bedrijfsresultaat van de divisie waarin de werknemer werkzaam is.

De beloning van Directie en Commissarissen wordt vermeld onder toelichting 26: Verbonden partijen.

De pensioenkosten betreft toegezegde-bijdrageregelingen.

In de post lonen en salarissen is in het boekjaar 2012/2013 € 124 aan overheidssubsidies verantwoord (2011/2012: € 89). Van de personeelskosten is in totaal € 135 geactiveerd (2011/2012: € 132), zie ook toelichting 10 en 11.

In het boekjaar 2012/2013 bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 384 fte's (2011/2012: 382 fte's).

## 7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2012/2013 negatief € 2 (2011/2012: negatief € 137).

## 52 8. FINANCIERINGSBATEN EN -LASTEN

|                                  | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Rentebaten                       | (22)                      | (12)                      |
| Rentelasten                      | 408                       | 561                       |
| <b>Netto financieringslasten</b> | <b>386</b>                | <b>549</b>                |

In de rentelasten is een bedrag van € 1 (2011/2012: € 2) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

## 9. WINSTBELASTING

De belangrijkste componenten van de belastinglast in het boekjaar 2012/2013 en 2011/2012 zijn als volgt:

|   | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>   |                           |                           |
| Verschuldigde winstbelasting verslagjaar:   |                           |                           |
| Actuele belastinglast   | 1.549                     | 1.256                     |
| Overige belastingen, w.o. lokale heffingen (withholding tax)  | 104                       | 87                        |
| <b>Uitgestelde belastingen</b>  |                           |                           |
| Met betrekking tot ontstaan en terugboeking van tijdelijke verschillen  | (78)                      | (440)                     |
| Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening   | 1.575                     | 903                       |
| <b>Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten</b>   |                           |                           |
| Uitgestelde winstbelastingen op posten die gedurende het boekjaar rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt: |                           |                           |
| Nettoverlies op herwaardering kasstroomafdekkingen  | (9)                       | 40                        |
| Netto waarde daling op afdekking netto-investering  | (1)                       | (4)                       |
| Winstbelasting rechtsreeks ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten   | (10)                      | 36                        |

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 vordering of voorziening voor uitgestelde vennootschapsbelasting.

De post Overige belastingen van € 104 (2011/2012: € 87), heeft betrekking op een lokale heffing (withholding tax) op de dividendbetaling door de werkmaatschappijen in Indonesië en Canada aan de Vennootschap.

| <b>Aansluiting met het toepasselijke winstbelastingtarief</b>         | 01 april 12 / 31 maart 13 |       | 01 april 11 / 31 maart 12 |       |
|---|---------------------------|-------|---------------------------|-------|
| Resultaat voor winstbelasting   |                           | 4.497 |                           | 2.608 |
| Tegen het wettelijk in Nederland van toepassing zijnde tarief van 25% | 25,0%                     | 1.124 | 25,0%                     | 652   |
| Effect van afwijkende tarieven in de landen waar de Groep actief is   | 5,9%                      | 264   | 8,1%                      | 210   |
| Aanpassing belastinglast voorgaande jaren                             | 0,2%                      | 10    | (2,6%)                    | (67)  |
| Fiscaal niet aftrekbare kosten  | 1,3%                      | 58    | 0,8%                      | 22    |
| Mutatie niet opgenomen tijdelijke verschillen                         | 0,4%                      | 22    | -                         | -     |
| Overige verschillen   | 2,2%                      | 97    | 3,3%                      | 86    |
| <b>Belastingdruk in de winst-en-verliesrekening</b>                   |                           | 35,0% |                           | 34,6% |
|   |                           | 1.575 |                           | 903   |

## 10. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

|                                    | Ontwikkelkosten | Overige        | Totaal         |
|------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>      |                 |                |                |
| Aanschafwaarde                     | 990             | 1.637          | 2.627          |
| Cumulatieve amortisatie            | <u>(677)</u>    | <u>(1.526)</u> | <u>(2.203)</u> |
| Boekwaarde                         | 313             | 111            | 424            |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                 |                |                |
| Investeringen                      | 115             | -              | 115            |
| Overige mutaties                   | -               | -              | -              |
| Boekwaarde desinvesteringen        | (42)            | -              | (42)           |
| Amortisatie                        | (94)            | (66)           | (160)          |
| Koersverschillen                   | <u>-</u>        | <u>-</u>       | <u>-</u>       |
| Saldo                              | (21)            | (66)           | (87)           |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b>     |                 |                |                |
| Aanschafwaarde                     | 1.105           | 1.637          | 2.742          |
| Cumulatieve amortisatie            | <u>(813)</u>    | <u>(1.592)</u> | <u>(2.405)</u> |
| Boekwaarde                         | 292             | 45             | 337            |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                 |                |                |
| Investeringen                      | 101             | 18             | 119            |
| Boekwaarde desinvesteringen        | -               | -              | -              |
| Bijzondere waardeverminderingen    | (6)             | -              | (6)            |
| Amortisatie                        | (91)            | (33)           | (124)          |
| Koersverschillen                   | <u>-</u>        | <u>1</u>       | <u>1</u>       |
| Saldo                              | 4               | (14)           | (10)           |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b>     |                 |                |                |
| Aanschafwaarde                     | 1.206           | 1.655          | 2.861          |
| Cumulatieve amortisatie            | <u>(910)</u>    | <u>(1.624)</u> | <u>(2.534)</u> |
| Boekwaarde                         | 296             | 31             | 327            |

54

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten van de Vennootschap € 947 (2011/2012: € 1.009). Hiervan is € 101 (2011/2012: € 115) geactiveerd, terwijl het overige is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten. Daarnaast vinden onderzoek- en ontwikkelactiviteiten plaats in de divisies. De kosten hiervan worden lokaal verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Het totaal van de door de divisies aan onderzoek- en ontwikkelactiviteiten gemaakte kosten bedroeg in 2012/2013 € 280 (2011/2012: € 179).

De amortisatielasten en bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 130 (2011/2012: € 202) zijn opgenomen onder amortisatie en bijzondere waardeverminderingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

In het boekjaar 2012/2013 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 6 (2011/2012: € 42) betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten.

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

## 11. MATERIËLE VASTE ACTIVA

|                                    | Bedrijfs-<br>gebouwen<br>en terreinen | Machines en<br>installaties | Overige<br>bedrijfs-<br>middelen | Activa<br>in aanbouw | Totaal          |
|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>      |                                       |                             |                                  |                      |                 |
| Aanschafprijs                      | 19.668                                | 21.293                      | 5.262                            | 23                   | 46.246          |
| Cumulatieve afschrijvingen         | <u>(9.094)</u>                        | <u>(16.673)</u>             | <u>(4.737)</u>                   | <u>-</u>             | <u>(30.504)</u> |
| Boekwaarde                         | 10.574                                | 4.620                       | 525                              | 23                   | 15.742          |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                                       |                             |                                  |                      |                 |
| Investeringen                      | 117                                   | 344                         | 123                              | (25)                 | 559             |
| Boekwaarde desinvesteringen        | (7)                                   | (43)                        | -                                | -                    | (50)            |
| Bijzondere waardeverminderingen    | (23)                                  | -                           | -                                | -                    | (23)            |
| Afschrijvingen                     | (666)                                 | (1.098)                     | (224)                            | -                    | (1.988)         |
| Koersverschillen                   | <u>242</u>                            | <u>62</u>                   | <u>19</u>                        | <u>4</u>             | <u>327</u>      |
| Saldo                              | (337)                                 | (735)                       | (82)                             | (21)                 | (1.175)         |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b>     |                                       |                             |                                  |                      |                 |
| Aanschafprijs                      | 20.052                                | 21.648                      | 5.276                            | 2                    | 46.978          |
| Cumulatieve afschrijvingen         | <u>(9.815)</u>                        | <u>(17.763)</u>             | <u>(4.833)</u>                   | <u>-</u>             | <u>(32.411)</u> |
| Boekwaarde                         | 10.237                                | 3.885                       | 443                              | 2                    | 14.567          |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                                       |                             |                                  |                      |                 |
| Investeringen                      | 71                                    | 670                         | 232                              | 421                  | 1.394           |
| Boekwaarde desinvesteringen        | (10)                                  | (29)                        | (9)                              | -                    | (48)            |
| Bijzondere waardeverminderingen    | -                                     | -                           | -                                | -                    | -               |
| Afschrijvingen                     | (676)                                 | (985)                       | (217)                            | -                    | (1.878)         |
| Koersverschillen                   | <u>193</u>                            | <u>44</u>                   | <u>13</u>                        | <u>7</u>             | <u>257</u>      |
| Saldo                              | (422)                                 | (300)                       | 19                               | 428                  | (275)           |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b>     |                                       |                             |                                  |                      |                 |
| Aanschafprijs                      | 20.315                                | 22.284                      | 5.480                            | 430                  | 48.509          |
| Cumulatieve afschrijvingen         | <u>(10.500)</u>                       | <u>(18.699)</u>             | <u>(5.018)</u>                   | <u>-</u>             | <u>(34.217)</u> |
| Boekwaarde                         | 9.815                                 | 3.585                       | 462                              | 430                  | 14.292          |

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van ten hoogste 40 jaar, machines, installaties en overige activa over ten hoogste tien jaar en inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste vijf jaar.

In de investeringen is een bedrag ad € 34 (2011/2012: € 16) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

In het boekjaar 2012/2013 (2011/2012: € 23) heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 9.766 (2011/2012: € 10.169) aan zekerheden verstrekt, in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië.



## 12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

|   | 31 maart 2013 |                | 31 maart 2012 |                |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
|   | Activa        | Verplichtingen | Activa        | Verplichtingen |
| Materiële vaste activa  | 24            | 20             | 33            | 29             |
| Financiële vaste activa                                       | 92            | -              | 42            | -              |
| Vorraden  | 131           | -              | 118           | -              |
| Overige vorderingen   | 661           | 1              | 697           | 4              |
| Personeelsbeloningen  | 321           | -              | 305           | -              |
| Overige verplichtingen  | 11            | 1              | 7             | 1              |
| Verrekenbare verliezen  | 994           | -              | 1.073         | -              |
| Leningen  | 78            | 5              | 66            | 2              |
|   | <u>2.312</u>  | <u>27</u>      | <u>2.341</u>  | <u>36</u>      |
| Saldering van vorderingen en verplichtingen                   | (9)           | (9)            | (20)          | (20)           |
| <b>Netto uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen</b> | <b>2.303</b>  | <b>18</b>      | <b>2.321</b>  | <b>16</b>      |

De met tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waarde van activa en verplichtingen verband houdende uitgestelde belastingen, worden berekend tegen het nominale tarief in het desbetreffende land. Het te gelde maken van de uitgestelde winstbelastingvorderingen is afhankelijk van toekomstige belastbare winst. Op basis van projecties van de geschatte belastbare winst van de relevante onderdelen van de Groep, wordt het waarschijnlijk geacht dat in de toekomst voldoende belastbare winst zal worden gegenereerd voor de realisatie van deze uitgestelde belastingvorderingen. Deze projecties zijn mede gebaseerd op goedgekeurde begrotingen. Onderdeel van deze begrotingen zijn de in het boekjaar 2010/2011 doorgevoerde wijzigingen van het bedrijfsmodel in Europa, wat er toe leidt dat de winstgevendheid in Nederland verbetert. De verwachte resultaten van het Nederlandse deel van de onderneming in de komende jaren zijn voldoende om de compensabele verliezen ruim voor het einde van de compensatietermijn te verrekenen. De eerste compensabele verliezen vervallen na het boekjaar 2015/2016.

56

| Mutatie netto uitgestelde belastingen                   | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Stand begin boekjaar                                    | 2.305                     | 1.829                     |
| Opgenomen in winst-en-verliesrekening                   | (10)                      | 440                       |
| Opgenomen onder niet-gerealiseerde resultaten           | (10)                      | 36                        |
| <b>Uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen</b> | <b>2.285</b>              | <b>2.305</b>              |

Per 31 maart 2013 is voor een bedrag van € 22 (31 maart 2012: € 26) aan compensabele verliezen, geen uitgestelde belastingvordering opgenomen.

Op 31 maart 2013 bedraagt de uitgestelde belastingverplichting voor belastingen, die eventueel betaalbaar zijn op de onverdeelde winst van de dochterondernemingen in Canada, China en Indonesië € 371 (31 maart 2012: € 336). Hiervoor is geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen.

## 13. OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN

In de overige langlopende vorderingen is een lening opgenomen verstrekt aan mevrouw Veldhuis in het kader van haar expatriation. Deze lening is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, zie ook toelichting 26: Verbonden partijen.

## 14. VOORRADEN

|                 | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Grondstoffen    | 4.288         | 5.172         |
| Gereed product  | 3.901         | 4.316         |
| <b>Vorraden</b> | <b>8.189</b>  | <b>9.488</b>  |

In de winst-en-verliesrekening is in de post grondstoffen en directe verkoopkosten een bedrag van € 32.973 (2011/2012: € 31.547) opgenomen voor verbruik van voorraden.

De voorraden van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 3.450 (31 maart 2012: € 3.905), dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

De voorziening voor incurante voorraden bedraagt per 31 maart 2013 € 872 (31 maart 2012: € 923).

Het verloop van de voorziening voor incurante voorraden is als volgt:

|   | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Stand begin boekjaar                      | (923)                     | (725)                     |
| Bij: Dotaties aan de voorziening          | (215)                     | (373)                     |
| Af: Afboeken ten laste van de voorziening | 285                       | 197                       |
| Koersverschillen                          | (19)                      | (22)                      |
| <b>Stand einde boekjaar</b>               | <b>(872)</b>              | <b>(923)</b>              |

## 15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

|   | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Handelsdebiteuren                             | 12.114        | 10.468        |
| Te vorderen ter zake van andere belastingen   | 56            | 91            |
| Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten | 1.551         | 1.608         |
| <b>Handels- en overige vorderingen</b>        | <b>13.721</b> | <b>12.167</b> |

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom:

|                              | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Niet vervallen               | 10.212        | 8.654         |
| Vervallen 0 – 30 dagen       | 1.458         | 1.420         |
| Vervallen 31 – 60 dagen      | 266           | 310           |
| Vervallen 61 dagen en langer | 178           | 84            |
| <b>Totaal</b>                | <b>12.114</b> | <b>10.468</b> |

Handelsdebiteuren gespecificeerd naar valuta:

|                    | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Euro               | 6.095         | 5.197         |
| Britse pond        | 373           | 394           |
| Amerikaanse dollar | 4.470         | 3.927         |
| Overige valuta     | 1.176         | 950           |
| <b>Totaal</b>      | <b>12.114</b> | <b>10.468</b> |

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

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

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

|   | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Stand begin boekjaar  | (324)                     | (152)                     |
| Bij: Vrijval van- respectievelijk dotaties aan de voorziening | 73                        | (206)                     |
| Af: Afboeken van handelsdebiteuren                            | 5                         | 39                        |
| Koersverschillen  | (6)                       | (5)                       |
| <b>Stand einde boekjaar</b>                                   | <b>(252)</b>              | <b>(324)</b>              |

Gedurende het boekjaar 2011/2012 is een aanvullende voorziening getroffen voor een aantal handelsdebiteuren in landen binnen de Eurozone met een verhoogd risico als gevolg van de eurocrisis. Deze is in het boekjaar 2012/2013 gedeeltelijk gehandhaafd.

58

De handelsdebiteuren van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 6.600 (31 maart 2012: € 5.838) dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

## 16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

|   | 31 maart 13  | 31 maart 12    |
|---|--------------|----------------|
| Banksaldi                                 | 1.546        | 1.278          |
| Kassaldi                                  | 34           | 35             |
| Geldmiddelen en kasequivalenten           | 1.580        | 1.313          |
| -/- Rekening-courantschuld                | (1.686)      | (4.971)        |
| <b>Geldmiddelen in kasstroomoverzicht</b> | <b>(106)</b> | <b>(3.658)</b> |

De geldmiddelen en kasequivalenten staan ter vrije beschikking.

Het kredietrisico op geldmiddelen en kasequivalenten is beperkt, vanwege het feit dat wederpartijen over het algemeen banken met een hoge creditrating zijn, toegekend door de internationale creditrating agencies.

## 17. AANDELENKAPITAAL

### Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Holland Colours NV bedraagt € 6.810, verdeeld in 3.000.000 gewone aandelen van nominaal € 2,27, waarvan zijn geplaatst en volgestort 860.351 gewone aandelen. Het totaal geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 1.953. In het boekjaar 2012/2013 en in het boekjaar 2011/2012 is het totaal geplaatste aandelenkapitaal niet gewijzigd.

### Agioreserve

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

## 18. BENOEMDE RESERVES

|  | Reserve omrekeningsverschillen | Kasstroomreserve | Netto investeringsreserve | Reserve immateriële activa | Totaal  |
|--|--------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------------|---------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>              | (2.772)                        | 49               | (143)                     | 313                        | (2.553) |
| Kasstroomafdekking na belasting            | -                              | (106)            | -                         | -                          | (106)   |
| Mutatie netto-investeringsreserve          | -                              | -                | (119)                     | -                          | (119)   |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta      | 792                            | -                | -                         | -                          | 792     |
| Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves | -                              | -                | -                         | (21)                       | (21)    |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b>             | (1.980)                        | (57)             | (262)                     | 292                        | (2.007) |
| Kasstroomafdekking na belasting            | -                              | -                | (90)                      | -                          | (90)    |
| Mutatie netto-investeringsreserve          | -                              | 27               | -                         | -                          | 27      |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta      | 572                            | -                | -                         | -                          | 572     |
| Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves | -                              | -                | -                         | 4                          | 4       |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b>             | (1.408)                        | (30)             | (352)                     | 296                        | (1.494) |

### Reserve omrekeningsverschillen

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

### Kasstroomreserve

De Groep past hedge accounting toe op rentecontracten. De kasstroomreserve bestaat uit het effectieve deel van de waarde mutaties van de financiële instrumenten waar kasstroom hedge accounting voor wordt toegepast. Deze worden in de niet-gerealiseerde resultaten verantwoord en verlaagd door het treffen van een belastinglatentie.

### Netto investeringsreserve

Hedge accounting wordt verder toegepast op de netto-investeringsafdekking. Deze wordt in de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen, totdat de netto-investering wordt afgestoten. Op dat moment worden de verschillen in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Daarnaast wordt de netto investeringsreserve verlaagd door het treffen van een belastinglatentie.

### Reserve immateriële activa

In de enkelvoudige jaarrekening wordt voor ontwikkelingskosten een wettelijke reserve gevormd. De vorming van deze reserve is onder IFRS niet specifiek vereist. De reserve wordt daarom geboekt via de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen om aansluiting te behouden met de enkelvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

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

## 19. WINST PER AANDEEL

De winst per aandeel over het boekjaar 2012/2013 bedroeg € 3,40 (2011/2012: € 1,97). Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 maart 2013 is uitgegaan van het aan houders van aandelen toe te rekenen nettoresultaat van € 2.921 (2011/2012: € 1.697) en een gemiddeld aantal aandelen dat gedurende het boekjaar 2012/2013 heeft uitgestaan van 860.351. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2012.

## 20. MINDERHEIDSBELANGEN

Dit betreft een minderheidsbelang van 40% in de nettovermogenswaarde per balansdatum van HCA Japan Corporation, alsmede het minderheidsbelang van 15% in de nettovermogenswaarde per balansdatum van PT Holco Indo Jaya.

## 21. LANGLOPENDE SCHULDEN

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

|                                     | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Langlopend</b>                   |               |               |
| Bankleningen                        | 3.585         | 3.995         |
| <b>Kortlopend</b>                   |               |               |
| Banksaldi                           | 1.686         | 4.971         |
| Aflossingsverplichting bankleningen | 503           | 598           |
| <b>Totaal kortlopend</b>            | 2.189         | 5.569         |
| <b>Totaal leningen</b>              | 5.774         | 9.564         |

De Groep beschikt per balansdatum over € 8.209 (31 maart 2012: € 8.174) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 1.686 (31 maart 2012: € 4.971) getrokken. Zie hiervoor ook toelichting 11, 14 en 15.

De totale aflossingen van de Groep bedroegen in 2012/2013 € 496 (2011/2012: € 1.202).

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2012 gelijk gebleven.

Een belangrijke ratio van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het 12-maands voortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. Gedurende het boekjaar 2012/2013 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2012/2013 bedroeg deze ratio 0,8.

60 De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth*, die ten minste 40% moet bedragen, en een *Debt Service Cover* ratio, die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2012/2013. Op 31 maart 2013 bedragen deze ratio's respectievelijk 58,6% en 6,0.

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

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 9.766 (31 maart 2012: € 10.169) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië. Daarnaast dienen de voorraden en handelsdebiteuren in Nederland en Hongarije als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst. Zie hiervoor toelichting 14 en 15.

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

|                          | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Tussen één en twee jaar  | 250           | 493           |
| Tussen twee en vijf jaar | 2.710         | 2.627         |
| Langer dan vijf jaar     | 625           | 875           |
| <b>Totaal</b>            | 3.585         | 3.995         |

De aflossingsverplichting per 31 maart 2013 bedraagt € 503. Op 31 maart 2012 bedroeg de aflossingsverplichting € 598.

De aflossingsverplichtingen zijn opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

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

|                              | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Zes maanden of korter        | 3.835         | 4.002         |
| Tussen zes en twaalf maanden | 253           | -             |
| Tussen één en vijf jaar      | -             | 591           |
| Langer dan vijf jaar         | -             | -             |
| <b>Totaal</b>                | <b>4.088</b>  | <b>4.593</b>  |

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), zie hiervoor ook toelichting 23: Afgeleide financiële instrumenten. Het gewogen gemiddelde interestpercentage over de langlopende leningen bedraagt 5,2% tegenover 5,6% in het boekjaar 2011/2012.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

| Rente in %                       | 31 maart 2013 |      |
|----------------------------------|---------------|------|
|                                  | EUR           | USD  |
| Leningen van kredietinstellingen | 4,6%          | 5,9% |
| Rente in %                       | 31 maart 2012 |      |
|                                  | EUR           | USD  |
| Leningen van kredietinstellingen | 5,2%          | 6,1% |

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

|               | 31 maart 2013 |              | 31 maart 2012 |              |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | Boekwaarde    | Reële waarde | Boekwaarde    | Reële waarde |
| Bankleningen  | 4.088         | 4.541        | 4.593         | 4.840        |
| <b>Totaal</b> | <b>4.088</b>  | <b>4.541</b> | <b>4.593</b>  | <b>4.840</b> |

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 2,0% (31 maart 2012: 3,2%).

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

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

|                    | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Euro               | 1.875         | 2.125         |
| Amerikaanse dollar | 2.213         | 2.468         |
| <b>Totaal</b>      | <b>4.088</b>  | <b>4.593</b>  |

## 22. PERSONEELSVORZIENINGEN

Zoals in de toelichting onder 2 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prepensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2013 € 727 (31 maart 2012: € 774).

De personeelsvoorziening heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering.

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens de post Overige Personeelsvoorzieningen opgenomen, voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 282 (31 maart 2012: € 240) en overige toekomstige uitkeringen van € 444 (31 maart 2012: € 386).

Gedurende het boekjaar 2011/2012 is besloten om een groot deel (€ 208) van de overige personeelsvoorziening voor de werknemers in Nederland onder te brengen bij een verzekeringsmaatschappij. Afwikkeling had plaats zullen vinden in het boekjaar 2012/2013. Gezien de complexiteit van deze materie en de zorgvuldigheid die betracht wordt, heeft dit meer tijd gekost dan oorspronkelijk verwacht. Afwikkeling zal naar verwachting plaatsvinden in het boekjaar 2013/2014. Derhalve wordt dit deel van de voorziening als kortlopend gepresenteerd.

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2012/2013 bedragen € 686 (2011/2012: € 747) en zijn verwerkt onder personeelskosten (zie ook toelichting 6: Personeelskosten).

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

|                                | Personeels-<br>voorzieningen | Overige Personeels-<br>voorzieningen | Totaal       |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>  | 760                          | 570                                  | 1.330        |
| Toegevoegd                     | 126                          | 73                                   | 199          |
| Onttrokken                     | (112)                        | (21)                                 | (133)        |
| Koersverschillen               | -                            | 5                                    | 5            |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b> | 774                          | 627                                  | 1.401        |
| Toegevoegd                     | 56                           | 95                                   | 151          |
| Onttrokken                     | (103)                        | (5)                                  | (108)        |
| Koersverschillen               | -                            | 9                                    | 9            |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b> | <b>727</b>                   | <b>726</b>                           | <b>1.453</b> |

62

|                          | Personeels-<br>voorzieningen | Overige Personeels-<br>voorzieningen | Totaal     |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------|
| <b>Per 31 maart 2013</b> | <b>91</b>                    | <b>235</b>                           | <b>326</b> |
| Per 31 maart 2012        | 102                          | 235                                  | 337        |

## 23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Per 31 maart 2013 hield de Groep de onderstaande financiële instrumenten, die tegen reële waarde zijn opgenomen.

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

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

| Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen | 31 maart 2013<br>Verplichtingen | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|---------------------------------|----------|----------|----------|
| Renteswaps - kasstroomafdekking             | 313                             | -        | 313      | -        |

| Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen | 31 maart 2012<br>Verplichtingen | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|---------------------------------|----------|----------|----------|
| Renteswaps - kasstroomafdekking             | 373                             | -        | 373      | -        |

Betreffende de financiële instrumenten in niveau 2, is van de afname van € 60 in het boekjaar 2012/2013, € 36 in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verantwoord, € 23 door door een balansmutatie en het restant in de winst-en-verliesrekening. Gedurende het boekjaar 2012/2013 hebben geen overboekingen plaatsgevonden tussen waarderingsmethoden tegen reële waarde in niveau 1 en 2, noch overboekingen naar en uit waarderingsmethoden tegen reële waarde in niveau 3.

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

De restantschuld van de leningen waarvoor per 31 maart 2013 renteswaps openstaan bedragen in totaal € 3.835 (31 maart 2012: € 4.002). Op 31 maart 2013 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1 % en 5,8% (31 maart 2012: 5,1 % tot 5,8 %); de belangrijkste variabele rentes zijn Euribor en LIBOR.

In de leningen, zie toelichting 21: Langlopende schulden, is een lening opgenomen van USD 2.500, welke is aangemerkt als afdekking van de netto-investering in de Amerikaanse dochteronderneming en wordt gebruikt ter afdekking van de valutarisico's van de Groep op deze investering. Winsten of verliezen op de herrekening van deze lening worden overgeboekt naar het eigen vermogen ter verrekening van de eventuele omrekeningsverschillen van de netto-investering in deze dochteronderneming.

Per 31 maart 2013 is er een bedrag van € 1 (2011/2012: € 2) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

## 24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

|  | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Handelscrediteuren                           | 4.541         | 4.383         |
| Te betalen ter zake van andere belastingen   | 429           | 476           |
| Overige schulden en vooruit ontvangen posten | 3.234         | 1.844         |
| <b>Handels- en overige schulden</b>          | <b>8.204</b>  | <b>6.703</b>  |

De te betalen ter zake van andere belastingen betreft voornamelijk af te dragen BTW.

Ten behoeve van de nieuw opgerichte entiteit in Indonesië, PT Holco Indo Jaya, is door de Nederlandse overheid een subsidie toegekend in het kader van het Private Sector Investeringsprogramma (PSI). Gelet op de fase van ontwikkeling waarin PT Holco Indo Jaya zich op 31 maart 2013 bevindt, waardoor er nog geen betrouwbare schatting kan worden gemaakt over het kunnen voldoen aan de gestelde subsidie voorwaarden, acht het Management het op dit moment nog niet opportuun om de PSI subsidie bijdragen in de winst-en-verliesrekening te verwerken. De in het boekjaar 2012/2013 als voorschot ontvangen subsidie betalingen, ten bedrage van € 253, zijn om die reden opgenomen in de post vooruit ontvangen posten.

In de post handels- en overige schulden is tevens de te betalen winstdelingsregeling voor het personeel van € 1.006, opgenomen (31 maart 2012: nihil).



# OVERIGE INFORMATIE

## 25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN

### Investeringsverplichtingen

Per balansdatum was de Groep investeringsverplichtingen in materiële vaste activa aangegaan ten bedrage van € 357 (31 maart 2012: € 0).

### Inkoopcontracten

De totale verplichtingen per balansdatum vanuit goederen inkoopcontracten bedroegen € 1.143 (31 maart 2012: € 1.078).

### Huur- en operationele leaseverplichtingen

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

|                         | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Korter dan één jaar     | 468           | 421           |
| Tussen één en vijf jaar | 529           | 450           |
| Langer dan vijf jaar    | 29            | -             |
| <b>Totaal</b>           | <b>1.026</b>  | <b>871</b>    |

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

Het totaal van de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten van leaseovereenkomsten bedraagt € 460 (2011/2012: € 544).

## 64 26. VERBONDEN PARTIJEN

### Identiteit van verbonden partijen

Als verbonden partijen zijn te onderscheiden de relaties tussen de Groep en haar dochterondernemingen, de bestuurders en commissarissen en de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV.

### Beloning sleutelfunctionarissen van de Groep

De sleutelfunctionarissen zijn de statutaire directieleden van de Groep. Hun beloningen worden hieronder toegelicht.

### Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. Er is geen aparte remuneratiecommissie ingesteld. Er wordt gestreefd naar beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming en in lijn is met de totale salarisopbouw van Holland Colours. De beloning bestaat uit een vast en variabel gedeelte.

De vaste beloning wordt jaarlijks geëvalueerd om te bezien of een aanpassing noodzakelijk is.

Het variabele gedeelte bestaat voor de Algemeen Directeur uit een bonusregeling, die afhankelijk is van financiële en niet-financiële doelstellingen. De bonus bedraagt drie maandsalarissen, bij realisatie van 100% van de doelstellingen, en deze kan oplopen tot maximaal zes maandsalarissen, bij het realiseren van 150% van de doelstellingen.

Voor de andere statutaire directeur bestaat het variabele gedeelte enerzijds uit een winstdelingsregeling, die voor de daarvoor in aanmerking komende werknemers in de Groep gelijk is en kan, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal anderhalf maandsalaris betekenen, waarvan 75% in aandelen Holland Pigments wordt uitgekeerd. Anderzijds bestaat er voor deze statutaire directeur van de Groep een bonusregeling die alleen wordt toegepast indien er een winstdeling aan alle werknemers van de Groep wordt uitgekeerd. De hoogte van deze bonus wordt bepaald door het halen van de volgende ondernemingsdoelstellingen:

Groei van de omzet met 8 – 12%

Rendement (EBIT) op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) >15%

Groei van de nettowinst per aandeel, meer dan evenredig aan de groei van de omzet

Totaal maximaal

tweederde bruto maandsalaris

tweederde bruto maandsalaris

tweederde bruto maandsalaris

twee bruto maandsalarissen

Op basis van de resultaten over het boekjaar 2012/2013 zal er aan de statutaire directie een uitkering in dit verband plaatsvinden. Over het boekjaar 2011/2012 is er geen bonus toegekend aan de Directie van de Groep.

Er bestaat geen optieregeling.

In het contract van de Algemeen Directeur is een zittingstermijn van 4 jaar overeengekomen, met een mogelijkheid tot herbenoeming, en een ontslagvergoeding die in lijn is met de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Het arbeidscontract van de andere statutair directeur voorziet niet in een bepaalde benoemingsduur en een beperking van de ontslagvergoeding.

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

#### Directieleden

|                      | R.Harmsen <sup>1</sup> |            | B.P.M. van Schaik <sup>2</sup> |            | A.J. Veldhuis-Hagedoorn |            | J.J.G. Straathof <sup>3</sup> |            |
|----------------------|------------------------|------------|--------------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------------|------------|
|                      | 2012/2013              | 2011/2012  | 2012/2013                      | 2011/2012  | 2012/2013               | 2011/2012  | 2012/2013                     | 2011/2012  |
| Vaste beloning       | 285                    | 70         | -                              | 278        | 215                     | 198        | 74                            | 173        |
| Pensioenlasten       | 75                     | 19         | -                              | 72         | 53                      | 52         | 7                             | 18         |
| Variabele beloning   | 60                     | -          | -                              | -          | 42                      | -          | 3                             | -          |
| Eenmalige vergoeding | -                      | 50         | -                              | 232        | -                       | -          | -                             | -          |
| <b>Totaal</b>        | <b>420</b>             | <b>139</b> | <b>-</b>                       | <b>582</b> | <b>310</b>              | <b>250</b> | <b>84</b>                     | <b>191</b> |

- 1) In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 5 januari 2012 is de heer Harmsen benoemd tot Algemeen Directeur.
- 2) De heer Van Schaik is per 1 november 2011 teruggetreden. Met de heer Van Schaik was bij zijn benoeming een ontslagvergoeding overeengekomen van één bruto jaarsalaris.
- 3) De heer Straathof is op 31 augustus 2012 afgetreden als financieel directeur.

De cijfers over het boekjaar 2011/2012 zijn gewijzigd ten behoeve van de vergelijkbaarheid.

In 2012 is door de Nederlandse overheid eenmalig een extra loonheffing van 16% geïntroduceerd over lonen vanaf € 150. Dit heeft voor de onderneming tot een extra loonheffing geleid van € 25 en heeft betrekking op de leden van de directie.

In het kader van haar expatriation is in 1999 aan mevrouw Veldhuis-Hagedoorn een renteloze lening verstrekt ter grootte van Amerikaanse dollar 250 voor woningfinanciering, die nog geheel openstaat. Hiervoor zijn geen zekerheden verstrekt.

#### Transacties met sleutelfunctionarissen

Gedurende het boekjaar hebben er geen transacties met sleutelfunctionarissen plaatsgevonden.

#### Overige belangen directie

Er zijn gedurende het boekjaar geen transacties gedaan met partijen waarin een van de commissarissen, directieleden of partners daarvan, belangen hebben.

#### Commissarissen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de bezoldiging van de Commissarissen vast. Hierbij wordt een vaste beloning beoogd die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming.

|                  | 2012/2013  | 2011/2012 |
|------------------|------------|-----------|
| C.G. van Luijk   | 35         | 18        |
| J.W. de Heer     | 23         | 18        |
| M.G.R. Kemper    | 25         | 14        |
| J.D. Kleyn       | 23         | 13        |
| N.H. Gerardu     | -          | 7         |
| H.H. van der Lof | -          | 5         |
| M.H. Zegger      | -          | 5         |
| <b>Totaal</b>    | <b>106</b> | <b>80</b> |

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 juli 2011 heeft er een wisseling in de Raad van Commissarissen plaatsgevonden. De heren Gerardu, Van der Lof en Zegger zijn tijdens deze vergadering afgetreden en zijn opgevolgd door de heren Van Luijk, Kemper en Kleyn.

#### Holland Pigments BV

Op 31 maart 2013 had de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 387 medewerkers van Holland Colours deelnemen, 50,01% van de aandelen Holland Colours NV in handen. Per balansdatum bezat Holland Pigments 430.253 (31 maart 2012: 429.667) aandelen Holland Colours NV.

De door Holland Pigments BV gemaakte kosten in verband met het onderhouden van de werknemersparticipatie, evenals de administratieve afhandeling hiervan worden gedeeltelijk door Holland Colours NV aan Holland Pigments BV vergoed. In het boekjaar 2012/2013 is hiervoor € 87 (in 2011/2012: € 76) aan Holland Pigments BV betaald.

Op 31 maart 2013 had de Groep een vordering op Holland Pigments BV van € 20 (31 maart 2012: € 17 vordering).

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

## 27. OVERIGE INFORMATIE

### Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten

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

Op basis van de resultaten in het boekjaar 2012/2013 wordt een winstdeling aan het personeel uitgekeerd. De afwikkeling zal plaatsvinden nadat de jaarrekening over 2012/2013 is opgemaakt en vastgesteld en vindt plaats door deels uitbetaling aan de medewerker, deels door omzetting in aandelen Holland Pigments BV. Omzetting vindt plaats door het functieafhankelijke deel van de winstdeling te storten bij Holland Pigments BV. Hiervoor worden dan vervolgens aandelen Holland Pigments BV voor de medewerker aangekocht tegen de laatst berekende koers van het aandeel Holland Pigments BV. Het resterende deel van de winstdeling zal onder inhouding van de wettelijke heffingen, contant worden uitbetaald, door Holland Colours NV.

Over het boekjaar 2011/2012 heeft geen betaling van winstdeling plaatsgevonden.

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

|   | 2012/2013   | 2011/2012   |
|---|-------------|-------------|
| <b>Aantal aandelen Holland Colours NV in handen van Holland Pigments BV</b> |             |             |
| Stand op 1 april  | 429.667     | 429.667     |
| Aankopen door Holland Pigments BV   | 586         | -           |
| Stand op 31 maart   | 430.253     | 429.667     |
| <b>In euro's</b>  |             |             |
| Koers aandeel Holland Colours NV op balansdatum                             | € 22,15     | € 17,00     |
| Waarde  | € 9.530.104 | € 7.304.339 |

66

Medewerkers van de Holland Colours Groep hebben 19,2% (31 maart 2012: 19,8%) van de aandelen Holland Pigments BV en het indirecte belang van de medewerkers in Holland Colours NV bedraagt omgerekend 9,6% (31 maart 2012: 9,9%). Medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments BV kopen en verkopen, waarbij de waarde per aandeel wordt bepaald volgens een door de aandeelhouders van Holland Pigments BV afgesproken formule. Door de opbouw van de formule is er een verschil in waarde van het aandeel Holland Pigments BV op basis van deze formule, vergeleken met de waarde per aandeel Holland Pigments BV uitgaande van de beurskoers van Holland Colours NV. Dit verschil bedraagt per balansdatum voor de door medewerkers gehouden aandelen in Holland Pigments BV € 756 positief; op 31 maart 2012 bedroeg dit verschil € 712 positief. Omdat de kosten voor Holland Colours onafhankelijk hiervan zijn, wordt dit verschil niet gewaardeerd. De kosten voor Holland Colours zijn gelijk aan het bedrag van de winstdelingsregeling, dat gedeeltelijk wordt uitgekeerd in aandelen Holland Pigments BV.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die het beeld van de jaarrekening significant beïnvloeden.

### Personeelsaantallen

Gedurende het boekjaar 2012/2013 had de onderneming gemiddeld 384 fte's (2011/2012 382 fte's) in dienst. Hiervan waren 125 fte's (2011/2012 126 fte's) werkzaam in Nederland

Apeldoorn, 29 mei 2013

#### Raad van Commissarissen

C.G. van Luijk, voorzitter  
J.W. de Heer  
M.G.R. Kemper  
J.D. Kleyn

#### Directie

R. Harmsen  
A.J. Veldhuis-Hagedoorn

# VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2013

|  | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Nettoresultaat groepsmaatschappijen    | 3.247                     | 1.959                     |
| Overige baten en lasten na belastingen | (326)                     | (262)                     |
| <b>Nettoresultaat</b>                  | <b>2.921</b>              | <b>1.697</b>              |

# VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

VOOR VOORGESTELDE WINSTBESTEMMING

| in duizenden euro's                            | toelichting | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--|-------------|---------------|---------------|
| <b>Vaste activa</b>                            |             |               |               |
| Immateriële vaste activa                       | 31          | 311           | 329           |
| Materiële vaste activa                         | 32          | 1.835         | 2.010         |
| Financiële vaste activa                        | 33          | 23.981        | 22.431        |
|  |             | <b>26.127</b> | <b>24.770</b> |
| <b>Vlottende activa</b>                        |             |               |               |
| Vorderingen op groepsmaatschappijen            |             | 461           | 567           |
| Overige vorderingen en overlopende activa      |             | 248           | 394           |
| Winstbelastingvorderingen                      |             | -             | 59            |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                |             | 4.271         | 2.442         |
|  |             | <b>4.980</b>  | <b>3.462</b>  |
| <b>Totaal activa</b>                           |             | <b>31.107</b> | <b>28.232</b> |
| <b>Eigen Vermogen</b>                          |             |               |               |
| Aandelenkapitaal                               | 34          | 1.953         | 1.953         |
| Agioreserve                                    | 34          | 1.219         | 1.219         |
| Wettelijke reserves                            | 34          | (1.494)       | (2.007)       |
| Ingehouden winsten                             |             | 2.921         | 1.697         |
| Overige reserves                               | 34          | 20.326        | 19.579        |
|  |             | <b>24.925</b> | <b>22.441</b> |
| <b>Voorzieningen</b>                           |             |               |               |
| Personeelsvoorzieningen                        | 36          | 176           | 190           |
| <b>Langlopende schulden</b>                    |             |               |               |
| Langlopende schulden                           | 35          | 3.585         | 3.752         |
| Uitgestelde winstbelastingverplichtingen       |             | 5             | 6             |
| Afgeleide financiële instrumenten              | 37          | 313           | 373           |
|  |             | <b>3.903</b>  | <b>4.131</b>  |
| <b>Kortlopende schulden</b>                    |             |               |               |
| Kredietinstellingen                            |             | -             | -             |
| Aflossingsverplichtingen langlopende schulden  |             | 250           | 250           |
| Schulden aan groepsmaatschappijen              |             | 559           | 362           |
| Overige schulden en overlopende passiva        |             | 1.294         | 858           |
|  |             | <b>2.103</b>  | <b>1.470</b>  |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b> |             | <b>31.107</b> | <b>28.232</b> |

# TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

## 28. ALGEMENE INFORMATIE

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

De vennootschappelijke jaarrekening is door de Directie opgesteld. Op 29 mei 2013 is deze besproken en goedgekeurd in de vergadering van de Raad van Commissarissen en vrijgegeven voor publicatie. Zij zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 juli 2013.

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

## 29. GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

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

68

## 30. DEELNEMINGEN

### Deelnemingen in groepsmaatschappijen

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

## 31. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

|                                    | Ontwikkelkosten | Overige | Totaal  |
|------------------------------------|-----------------|---------|---------|
| <b>Situatie per 1 april 2011</b>   |                 |         |         |
| Aanschafwaarde                     | 990             | 1.291   | 2.281   |
| Cumulatieve amortisatie            | (677)           | (1.193) | (1.870) |
| Boekwaarde                         | 313             | 98      | 411     |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                 |         |         |
| Investeringen                      | 115             | -       | 115     |
| Boekwaarde desinvesteringen        | -               | -       | -       |
| Bijzondere waardeverminderingen    | (42)            | -       | (42)    |
| Amortisatie                        | (94)            | (61)    | (155)   |
| Koersverschillen                   | -               | -       | -       |
| Saldo                              | (21)            | (61)    | (82)    |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b>     |                 |         |         |
| Aanschafwaarde                     | 1.105           | 1.291   | 2.396   |
| Cumulatieve amortisatie            | (813)           | (1.254) | (2.067) |
| Boekwaarde                         | 292             | 37      | 329     |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                 |         |         |
| Investeringen                      | 101             | -       | 101     |
| Boekwaarde desinvesteringen        | -               | -       | -       |
| Bijzondere waardeverminderingen    | (6)             | -       | (6)     |
| Amortisatie                        | (91)            | (22)    | (113)   |
| Koersverschillen                   | -               | -       | -       |
| Saldo                              | 4               | (22)    | (18)    |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b>     |                 |         |         |
| Aanschafwaarde                     | 1.206           | 1.291   | 2.497   |
| Cumulatieve amortisatie            | (910)           | (1.276) | (2.186) |
| Boekwaarde                         | 296             | 15      | 311     |

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 947 (2011/2012: € 1.009). Hiervan is € 101 (2011/2012: € 115) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

De amortisatielast en bijzondere waardeverminderingen van € 119 (2011/2012: € 197) zijn opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

In het boekjaar 2012/2013 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 6 (2011/2012: € 42) betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten.

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

## 32. MATERIËLE VASTE ACTIVA

|                                    | Bedrijfs-<br>gebouwen<br>en terreinen | Machines en<br>installaties | Overige<br>bedrijfs-<br>middelen | Activa<br>in aanbouw | Totaal         |
|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>      |                                       |                             |                                  |                      |                |
| Aanschafprijs                      | 3.712                                 | 1.195                       | 331                              | -                    | 5.238          |
| Cumulatieve afschrijvingen         | <u>(1.951)</u>                        | <u>(739)</u>                | <u>(293)</u>                     | -                    | <u>(2.983)</u> |
| Boekwaarde                         | 1.761                                 | 456                         | 38                               | -                    | 2.255          |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                                       |                             |                                  |                      |                |
| Investeringen                      | -                                     | 32                          | -                                | -                    | 32             |
| Overige mutaties                   | -                                     | -                           | -                                | -                    | -              |
| Boekwaarde desinvesteringen        | -                                     | -                           | -                                | -                    | -              |
| Bijzondere waardeverminderingen    | (23)                                  | -                           | -                                | -                    | (23)           |
| Afschrijvingen                     | (148)                                 | (103)                       | (3)                              | -                    | (254)          |
| Koersverschillen                   | -                                     | -                           | -                                | -                    | -              |
| Saldo                              | <u>(172)</u>                          | <u>(71)</u>                 | <u>(3)</u>                       | -                    | <u>(246)</u>   |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b>     |                                       |                             |                                  |                      |                |
| Aanschafprijs                      | 3.712                                 | 1.227                       | 331                              | -                    | 5.270          |
| Cumulatieve afschrijvingen         | <u>(2.122)</u>                        | <u>(842)</u>                | <u>(296)</u>                     | -                    | <u>(3.260)</u> |
| Boekwaarde                         | 1.590                                 | 385                         | 35                               | -                    | 2.010          |
| <b>Mutaties in de balanswaarde</b> |                                       |                             |                                  |                      |                |
| Investeringen                      | -                                     | 21                          | 15                               | 49                   | 85             |
| Boekwaarde desinvesteringen        | -                                     | -                           | -                                | -                    | -              |
| Bijzondere waardeverminderingen    | -                                     | -                           | -                                | -                    | -              |
| Afschrijvingen                     | (150)                                 | (98)                        | (12)                             | -                    | (260)          |
| Koersverschillen                   | -                                     | -                           | -                                | -                    | -              |
| Saldo                              | <u>(150)</u>                          | <u>(77)</u>                 | <u>3</u>                         | <u>49</u>            | <u>(175)</u>   |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b>     |                                       |                             |                                  |                      |                |
| Aanschafprijs                      | 3.712                                 | 1.248                       | 346                              | 49                   | 5.355          |
| Cumulatieve afschrijvingen         | <u>(2.272)</u>                        | <u>(940)</u>                | <u>(308)</u>                     | -                    | <u>(3.520)</u> |
| Boekwaarde                         | 1.440                                 | 308                         | 38                               | 49                   | 1.835          |

70

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van 33 jaar, machines, installaties en overige activa over tien jaar en inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste vijf jaar. De afschrijvingslast van € 260 (2011/2012: € 254) is in de enkelvoudige jaarrekening verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen.

In het boekjaar 2012/2013 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden. In het boekjaar 2011/2012 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van het hoofdkantoor van Holland Colours.

### 33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

|  | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Waarde deelnemingen  | 21.769        | 20.481        |
| Leningen groepsmaatschappijen                                      | 132           | 82            |
| Overige financiële activa en uitgestelde winstbelastingvorderingen | 2.080         | 1.868         |
| <b>Totaal</b>  | <b>23.981</b> | <b>22.431</b> |

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

|  | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Stand begin boekjaar                         | 20.481                    | 21.565                    |
| Mutaties:                                    |                           |                           |
| - kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen | 313                       | 281                       |
| - resultaat deelnemingen                     | 3.247                     | 1.959                     |
| - gedeclareerde dividenden                   | (2.844)                   | (4.116)                   |
| - koersverschillen                           | 572                       | 792                       |
| <b>Stand einde boekjaar</b>                  | <b>21.769</b>             | <b>20.481</b>             |

De kapitaalstorting in 2012/2013 heeft betrekking op de in het boekjaar opgerichte onderneming in Indonesië, PT Holco Indo Jaya. In het boekjaar 2011/2012 heeft er een kapitaalswijziging van de vestiging in China plaatsgevonden.

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

|                             | 01 april 12 / 31 maart 13 | 01 april 11 / 31 maart 12 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Stand begin boekjaar        | 82                        | 128                       |
| Mutaties:                   |                           |                           |
| - verstrekt in het boekjaar | 373                       | 151                       |
| - afgelost in het boekjaar  | (325)                     | (198)                     |
| - koersverschillen          | 2                         | 1                         |
| <b>Stand einde boekjaar</b> | <b>132</b>                | <b>82</b>                 |



Op 31 maart 2013 was er een groepslening met een looptijd langer dan één jaar (31 maart 2012: € 45). Het rentepercentage op deze groepslening bedraagt 2,9%. Over het boekjaar 2011/2012 varieerde dit tussen de 4,0% en 7,4%.

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

|                                | Uitgestelde<br>winstbelastingvorderingen | Overige langlopende<br>vorderingen | Totaal       |
|--------------------------------|--|------------------------------------|--------------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>  | <b>1.543</b>                             | <b>178</b>                         | <b>1.721</b> |
| Toegevoegd                     | 186                                      | -                                  | 186          |
| Onttrokken                     | (49)                                     | -                                  | (49)         |
| Omrekeningsverschillen         | -  | 10                                 | 10           |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b> | <b>1.680</b>                             | <b>188</b>                         | <b>1.868</b> |
| Toegevoegd                     | 255                                      | -                                  | 255          |
| Onttrokken                     | (51)                                     | -                                  | (51)         |
| Omrekeningsverschillen         | -  | 8                                  | 8            |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b> | <b>1.884</b>                             | <b>196</b>                         | <b>2.080</b> |

### 34. EIGEN VERMOGEN

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio alsmede voor het verloop van de reserve omrekeningsverschillen, afdekkingsreserve en overige reserves wordt verwezen naar de toelichtingen 17 en 18 op de geconsolideerde balans. Het Vennootschappelijke eigen vermogen wijkt niet af van het geconsolideerde eigen vermogen.

### 35. LANGLOPENDE SCHULDEN

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

|                                     | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Langlopend</b>                   |               |               |
| Bankleningen                        | 3.585         | 3.752         |
| <b>Kortlopend</b>                   |               |               |
| Banksaldi                           | -             | -             |
| Aflossingsverplichting bankleningen | 250           | 250           |
| <b>Totaal kortlopend</b>            | <b>250</b>    | <b>250</b>    |
| <b>Totaal leningen</b>              | <b>3.835</b>  | <b>4.002</b>  |

De Vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 7.000 (31 maart 2012: € 7.000), waarvoor zekerheden zijn verstrekt. Zie hiervoor ook toelichting 11,14 en 15.

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Vennootschap, zijn ten opzichte van 31 maart 2012 gelijk gebleven.

Een belangrijke ratio van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het 12-maands voortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. Gedurende het boekjaar 2012/2013 heeft de Vennootschap steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2012/2013 bedroeg deze ratio 0,8 en daarmee is voldaan aan een belangrijke van de met de banken gemaakte afspraken.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth* die ten minste 40% moet bedragen, en een *Debt Service Cover ratio*, die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2012/2013. Op 31 maart 2013 bedragen deze respectievelijk 58,6% en 6,0.

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

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

|                          | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Tussen één en twee jaar  | 250           | 250           |
| Tussen twee en vijf jaar | 2.710         | 2.627         |
| Langer dan vijf jaar     | 625           | 875           |
| <b>Totaal</b>            | <b>3.585</b>  | <b>3.752</b>  |

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

|               | 31 maart 2013 |              | 31 maart 2012 |              |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | Boekwaarde    | Reële waarde | Boekwaarde    | Reële waarde |
| Bankleningen  | 3.835         | 4.286        | 4.002         | 4.244        |
| <b>Totaal</b> | <b>3.835</b>  | <b>4.286</b> | <b>4.002</b>  | <b>4.244</b> |

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

|                    | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Euro               | 1.875         | 2.125         |
| Amerikaanse dollar | 1.960         | 1.877         |
| <b>Totaal</b>      | <b>3.835</b>  | <b>4.002</b>  |

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 2,0% (31 maart 2012: 3,2%). De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

73

## 36. PERSONEELSVORZIENINGEN

Zoals in de toelichting onder 22 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 2013 € 172 (31 maart 2012: € 194).

De personeelsvoorziening heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering.

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens de post Overige Personeelsvoorzieningen opgenomen, voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 38 (31 maart 2012: € 33) en overige toekomstige uitkeringen van € 213 (31 maart 2012: € 213).

Gedurende het boekjaar 2011/2012 is besloten om een groot deel (€ 208) van de overige personeelsvoorziening voor de werknemers in Nederland onder te brengen bij een verzekeringsmaatschappij. Afwikkeling had plaats zullen vinden in het boekjaar 2012/2013. Gezien de complexiteit van deze materie en de zorgvuldigheid die betracht wordt, heeft dit meer tijd gekost dan oorspronkelijk verwacht. Afwikkeling zal naar verwachting plaatsvinden in het boekjaar 2013/2014. Derhalve wordt dit deel van de voorziening als kortlopend gepresenteerd.

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

|                                | Personeels-<br>voorzieningen | Overige Personeels-<br>voorzieningen | Totaal     |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------|
| <b>Stand per 1 april 2011</b>  | 200                          | 240                                  | 440        |
| Toegevoegd                     | 30                           | 6                                    | 36         |
| Onttrokken                     | (36)                         | -                                    | (36)       |
| <b>Stand per 31 maart 2012</b> | 194                          | 246                                  | 440        |
| Toegevoegd                     | 11                           | 7                                    | 18         |
| Onttrokken                     | (33)                         | (2)                                  | (35)       |
| <b>Stand per 31 maart 2013</b> | <b>172</b>                   | <b>251</b>                           | <b>423</b> |

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

|                          | Personeels-<br>voorzieningen | Overige Personeels-<br>voorzieningen | Totaal     |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------|
| <b>per 31 maart 2013</b> | <b>23</b>                    | <b>224</b>                           | <b>247</b> |
| per 31 maart 2012        | 32                           | 218                                  | 250        |

### 37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

|                                       | 31 maart 2013 |                | 31 maart 2012 |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                       | Activa        | Verplichtingen | Activa        | Verplichtingen |
| Renteswaps - kasstroomafdekking       | -             | 313            | -             | 373            |
| <b>Totaal financiële instrumenten</b> | <b>-</b>      | <b>313</b>     | <b>-</b>      | <b>373</b>     |

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

Het restant van de leningen waarvoor per 31 maart 2013 renteswaps openstaan, bedraagt in totaal € 3.835 (31 maart 2012: € 4.002). Op 31 maart 2013 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1% en 5,8% (31 maart 2012: 5,1% tot 5,8%); de belangrijkste variabele rentes zijn Euribor en LIBOR.

### 38. PERSONEEL

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het boekjaar 2012/2013 15 fte's (2011/2012 16 fte's).

### 39. ACCOUNTANTSKOSTEN

In het boekjaar 2012/2013 zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht, zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW.

| 2012/2013                     | Ernst & Young Accountants |
|-------------------------------|---------------------------|
| Onderzoek van de jaarrekening | 154                       |
| Andere niet-controlediensten  | 86                        |
| <b>Totaal</b>                 | <b>240</b>                |

| 2011/2012                     | Ernst & Young Accountants |
|-------------------------------|---------------------------|
| Onderzoek van de jaarrekening | 158                       |
| Andere niet-controlediensten  | 94                        |
| <b>Totaal</b>                 | <b>252</b>                |

## 40. OVERIGE INFORMATIE

|                         | 31 maart 2013 | 31 maart 2012 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Korter dan één jaar     | 63            | 57            |
| Tussen één en vijf jaar | 112           | 67            |
| Langer dan vijf jaar    | -             | -             |
| <b>Totaal</b>           | <b>175</b>    | <b>124</b>    |

### Huur- en operationele leaseverplichtingen

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

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

Het totaal van de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten van leaseovereenkomsten bedraagt € 43 (2011/2012: € 102).

### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die het beeld van de jaarrekening significant beïnvloeden.

### Garantie verklaringen

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

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

### Overige Informatie

De Vennootschap vormt met Holland Colours Europe BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en BTW. De Vennootschap en de met haar gevoerde dochteronderneming zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

Apeldoorn, 29 mei 2013

### Raad van Commissarissen

C.G. van Luijk, voorzitter  
J.W. de Heer  
M.G.R. Kemper  
J.D. Kleyn

### Directie

R. Harmsen  
A.J. Veldhuis-Hagedoorn

# OVERIGE GEGEVENS

## STATUTAIRE REGELING VAN WINSTBESTEMMING

Inzake de winstbestemming is in de statuten het volgende bepaald:

Artikel 21:

1. Ten laste van de winst, welke uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, worden zodanige reserves gevormd als de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen.
2. Hetgeen na reservering en uitkering, als bedoeld in lid 1, van de winst overblijft, staat met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
3. De Directie is met goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd te besluiten tot uitkering van een interim dividend met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW.
4. Het dividend wordt binnen één maand na vaststelling betaalbaar gesteld op de wijze en ter plaatse door de Directie te bepalen.
- 76 5. Vorderingen tot winstuitkeringen vervallen door een tijdsverloop van vijf jaar te rekenen van de dag van de betaalbaarstelling.
6. Over enige reserve kan worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, één en ander met inachtneming van het in de wet bepaalde.

### Voorstel tot bestemming van het resultaat

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

- Dividend in contanten € 1,75 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 1.506 betekent.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 1.415

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

# CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

## AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN HOLLAND COLOURS NV

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 35 tot en met pagina 75 opgenomen jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 maart 2013 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 2013, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 april 2012 tot en met 31 maart 2013 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 maart 2013 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 1 april 2012 tot en met 31 maart 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2013 en van het resultaat en de kasstromen over 1 april 2012 tot en met 31 maart 2013 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 samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2013 en van het resultaat over 1 april 2012 tot en met 31 maart 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

**Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

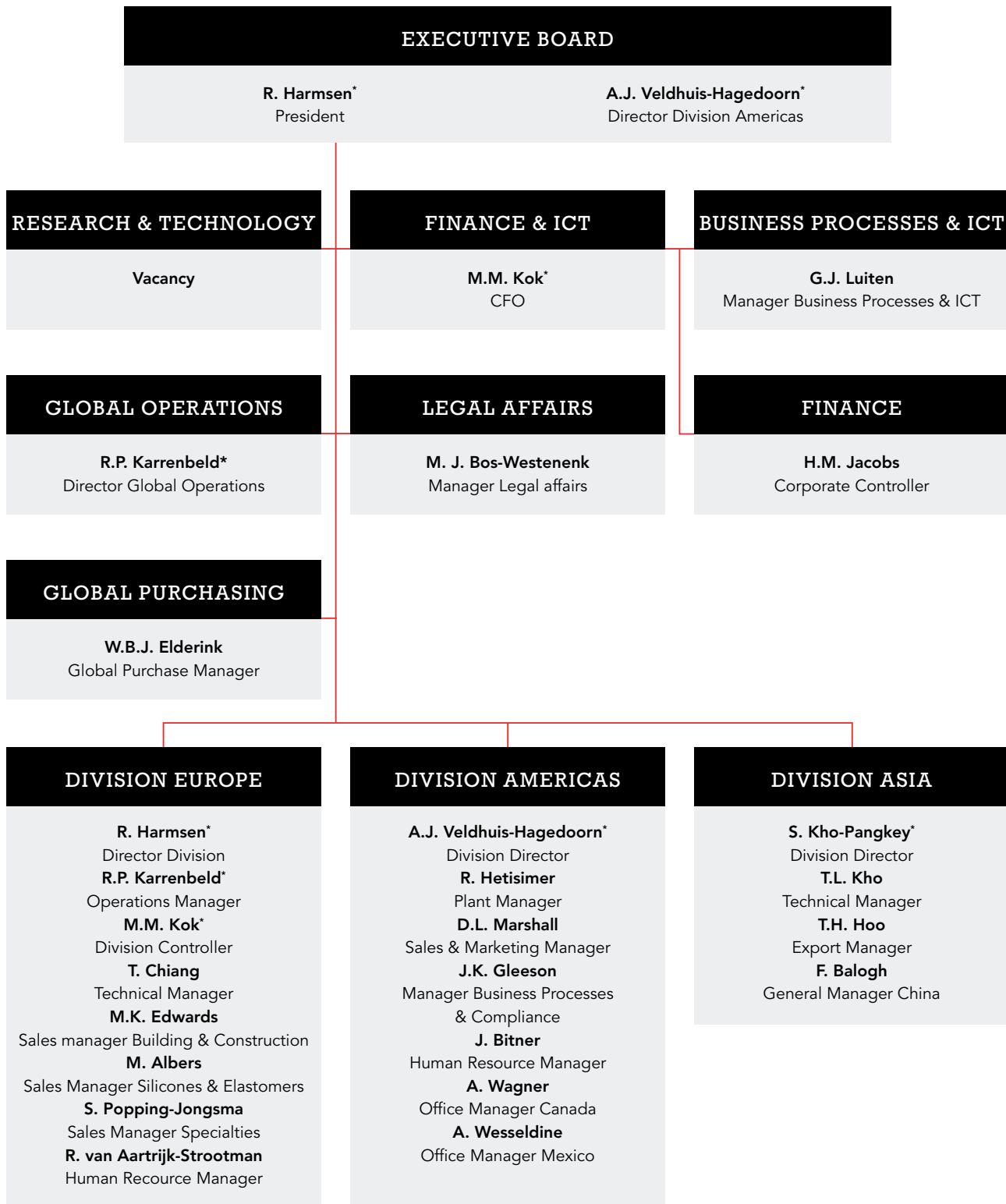
Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Zwolle, 29 mei 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. J. Hetebrij RA

# ORGANISATIESCHEMA PER 1 APRIL 2013



\* Members of Executive Team



# CONTACT

## HOLLAND COLOURS NV

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

## HOLLAND COLOURS EUROPE BV

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

## HOLLAND COLOURS UK LTD

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

## 80 HOLLAND COLOURS HUNGARIA KFT

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

## HOLLAND COLOURS AMERICAS INC

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

## HOLLAND COLOURS CANADA INC

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

## HOLLAND COLOURS MEXICANA SA DE CV

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

## PT HOLLAND COLOURS ASIA

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

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

Jl. Industri III/88 Blok A1-3  
Kompl. Industri Facto, Jatake  
Tangerang 15136-West Java  
Indonesia  
T (62) 21-590 5135

## PT HOLCO INDO JAYA

Jl. Berbek Industri IV No 1  
(Surabaya Industrial Estate Rungkut)  
Sidoarjo 61256-East Java  
Indonesia  
T (62) 31-849 3939  
E indojaya@hollandcolours.com

## HOLLAND COLOURS CHINA LTD

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

## HCA JAPAN CORPORATION

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

---

# GLOBAL PEOPLE WORK

---

[WWW.HOLLANDCOLOURS.COM](http://WWW.HOLLANDCOLOURS.COM)



**HCA**  
HOLLAND COLOURS