HOLLAND COLOURS
JAARVERSLAG 2013/2014

THE **FUTURE** OF OUR PAST

INHOUD

3 PROFIEL
4 KERNCIJFERS
5 GOEDE WINSTGEVENDHEID BIJ EEN VOOR HET OVERIGE GEMENGD BEELD
7 THE FUTURE OF OUR PAST
8 VISIE, MISSIE, STRATEGIE
10 GANG VAN ZAKEN 2013/2014
10 OMZET
11 NIEUWE PRODUCTEN / RESEARCH & DEVELOPMENT
11 RESULTATEN
14 INVESTERINGEN
14 KASSTROMEN EN FINANCIERING
15 ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE
18 INFORMATIESYSTEMEN
18 MEDEWERKERS ORGANISATIE
19 VERANTWOORD ONDERNEMEN
23 RISICOMANAGEMENT
27 WINSTVERDELING
27 VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2014/2015
28 CORPORATE GOVERNANCE
31 BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN
33 HET AANDEEL HOLLAND COLOURS
35 JAARREKENING 2013/2014
76 OVERIGE GEGEVENS
77 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT
79 ORGANISATIESCHEMA PER 1 APRIL 2014
80 CONTACT

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

PROFIEL

Holland Colours NV is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd aan de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. Het bedrijf is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in Noord-Amerika, 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 22% 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. Deze zogenaamde kleurconcentraten zijn zowel in vaste als vloeibare vorm leverbaar. De belangrijkste producten in vaste vorm zijn Holcobatch en Holcoprill. Beide producten bieden als voordelen dat zij 'free flowing', stofvrij, kostenefficiënt en zeer goed doseerbaar zijn. Hierdoor wordt de kleurstof snel opgenomen in de in te kleuren kunststof. De kleurpreparaten in vaste vorm zijn goed toepasbaar in diverse polymeren, zoals bijvoorbeeld PVC, PET, ABS, PE en PP. De vloeibare producten die Holland Colours maakt zijn pasta's voor het inkleuren van Siliconen & Elastomeren, PET-verpakkingen en diverse andere toepassingen.

MARKTEN

Holland Colours opereert wereldwijd voornamelijk in een drietal markten:

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

Ruim 80% van de omzet wordt in deze drie markten gerealiseerd. In ieder van deze markten is Holland Colours een belangrijke speler. 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 bijna 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 onder andere 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 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 voornamelijk de ondernemingen die de flessen en verpakkingen produceren. Naast water en frisdrank worden ook bier, wijn en melk verpakt in PET, alsmede diverse niet-voedsel toepassingen, zoals vloeibare wasmiddelen en zeep.

SILICONEN & ELASTOMEREN

De markt voor Siliconen & Elastomeren bestaat uit een aantal verschillende segmenten. Afdichtkitten worden met name in de Bouw- & Constructiemarkt toegepast. Siliconenrubbers (elastomeren) worden vooral in de automobiel-, elektronica-, huishoud- en consumentenindustrie toegepast, maar ook in toenemende mate in de textielindustrie (prints op shirts) en als coatings op weefsels (transportbanden). Daarnaast zijn elastomerische coatings sterk in opkomst in high-end applicaties in de off-shore en industriële vloeren. De grote producenten van siliconenpolymeren en compounds opereren wereldwijd en spelen een belangrijke rol als leverancier en als klant.

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 54%,
- Americas 32%,
- Azië 14%.

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 het boekjaar 2013/2014 is door de partners besloten de activiteiten van HCA Japan Corporation te beëindigen. 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.

"HET SUCCES VAN HOLLAND COLOURS IN DE TOEKOMST HANGT AF VAN SAMENWERKING, ONDERSTEUND DOOR INNOVATIEVE PRODUCTEN EN GOEDE INFORMATIESYSTEMEN."

Inneke Indriati
R&D Manager
PT Holland Colours Asia, Surabaya, Indonesië

KERN-CIJFERS

Boekjaar per 31 maart	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Resultaten (€ miljoen)					
Omzet	66,0	65,9	61,2	60,5	51,0
Omzetgroei activiteiten (%)	0,1	7,6	1,2	18,6	(4,3)
Bedrijfsresultaat	5,4	4,9	3,2	5,4	2,7
Nettoresultaat	3,5	2,9	1,7	3,2	1,2
Kasstroom (€ miljoen)					
Cash flow[1]	5,5	4,9	3,9	5,5	3,7
Investeringen	2,4	1,5	0,7	1,0	0,5
Afschrijvingen	1,9	2,0	2,2	2,4	2,6
Balans (€ miljoen)					
Werkkapitaal[2]	11,7	13,6	14,8	12,6	10,4
Geïnvesteerd vermogen	28,2	30,4	31,8	30,6	30,1
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)	25,9	24,9	22,4	22,2	19,9
Balanstotaal	40,3	40,9	40,7	40,4	39,2
Ratio's					
Totale schuld[3]/ EBITDA	0,6	0,8	1,8	1,2	2,0
Bedrijfsresultaat / omzet (%)	8,2	7,4	5,2	9,0	5,3
Solvabiliteit[4] (%)	64,5	61,3	55,3	54,9	50,9
Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen[5] (ROI) (%)	18,4	15,6	10,0	17,7	8,8
Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)	13,9	12,2	7,7	14,6	6,1
Rentedekkingsfactor	22,2	12,7	5,8	7,5	3,0
Vlottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	2,4	2,2	1,8	1,8	1,4
Gegevens per aandeel (€)					
Nettoresultaat	4,12	3,40	1,97	3,65	1,34
Groei van de winst per aandeel (%)	21,2	72,6	(46,0)	172,4	286,1
Cash flow	6,34	5,73	4,55	6,42	4,35
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)	30,09	29,13	26,08	25,75	23,17
Dividend	2,12[6]	1,75	1,10	2,30	0,50
Hoogste koers	34,60	24,24	39,00	30,11	21,79
Laagste koers	21,70	16,39	16,00	19,64	12,25
Koers ultimo	28,50	22,15	17,00	26,01	20,50
Overige gegevens					
Aantal uitstaande aandelen	860.351	860.351	860.351	860.351	860.351
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	397	384	382	383	393

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.

GOEDE WINSTGEVENDHEID BIJ EEN VOOR HET OVERIGE GEMENGD BEELD

2013/14 GAF EEN GEMENGD BEELD TE ZIEN VOOR HOLLAND COLOURS

In nog steeds instabiele economische omstandigheden en mede door een ongunstige koersontwikkeling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro, werd slechts een fractioneel hogere omzet gehaald dan het voorgaande jaar. Overigens wel een nieuw omzetrecord na het record van 2012/2013.
Op het eerste oog is de beperkte stijging teleurstellend indien de groeiambities van ons strategieprogramma "HolcoMORE" in ogenschouw worden genomen. De onderliggende trends kunnen echter positiever worden ingeschaald.
Zo liet Europa -met name in het vierde kwartaal- een sterke groei zien waar alle markten met uitzondering van Bouw & Constructie aan bijdroegen. Binnen deze focusmarkt werd omzetdaling door verdere verslechtering van de markt slechts ten dele gecompenseerd door omzettoename uit HolcoMORE-initiatieven. Americas liet in Amerikaanse dollars een omzetstijging zien, door een hogere omzet in Bouw & Constructie en ondanks een lagere omzet in Verpakkingen. Azië liet zowel in Amerikaanse dollars als euro's een omzetdaling zien.

De omzet van innovatieve producten (nieuwe producten geïntroduceerd gedurende de laatste vijf jaar) kwam sterk hoger uit dan het vorige boekjaar. Dankzij deze stijging van de omzet van innovatieve producten komt de bijdrage met 9% dicht(er) bij de doelstelling van een aandeel groter dan 10%.

Rob Harmsen
Algemeen Directeur Holland Colours
Holland Colours NV, Apeldoorn, Nederland

GOED RESULTAAT

De iets hogere omzet, verbeterde marges door een verbeterde verkoopmix en gering gestegen kosten hebben geresulteerd in een 10% hoger operationeel resultaat en een 21% hoger netto resultaat. De winstgroei is volledig toe te schrijven aan Europa, waar hogere omzet en marge (betere mix) de stijging van de kosten meer dan compenseerde. Americas had in Amerikaanse dollars een gering lager resultaat dan vorig jaar. In Azië kwam het resultaat lager uit dan vorig jaar. De opstartkosten van Holco Indo Jaya, alsmede extra kosten in China waren daar mede debet aan.

STRATEGIEPROJECTEN VAN START

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2013 werd het strategieprogramma "HolcoMORE" gepresenteerd. Vanaf midden 2013 is een 11-tal project-teams bezig met de invulling van onze groeiambities. Daar waar sommige projecten al wat vruchten afwerpen, staan andere nog aan het begin. In Europa werd de verkooporganisatie aangepast. Tevens werd de afdeling New Market Development opgezet, die zich (op project-matige basis) gaat bezig houden met de groei in potentieel interessante landen en/of regio's. Beide organisatiewijzigingen zijn gericht op het efficiënter opereren en het realiseren van onze groeiambities.
Eén van de HolcoMORE-projecten richt zich op verantwoord ondernemen. Verderop in dit jaarverslag vindt u een uitgebreidere rapportage over dit belangrijke thema.

Het was verheugend te constateren dat het aantal ongevallen met verzuim daalde van 3 naar 1, en het aantal dagen verzuim als gevolg daarvan daalde van 14 naar 1.

VERDER WERKEN AAN DE TOEKOMST

Voor 2014/2015 verwachten wij -met name in Europa- voortgaande economische onzekerheid en volatiliteit. Het verbeteren van de winstgevendheid van Holland Colours China en Holco Indo Jaya, het verder invulling geven aan HolcoMORE en het vergroten van onze innovatieve slagkracht, zullen belangrijke aandachtspunten zijn en blijven.

Rob Harmsen
Algemeen Directeur Holland Colours

THE FUTURE OF OUR PAST

Het thema van het jaarverslag dit jaar luidt **"The future of our past".**

Het afgelopen jaar werd het strategieprogramma "HolcoMORE" gepresenteerd. Een programma dat gericht is op verdere groei en continuïteit van de onderneming. Op 1 april 2014 bestond de onderneming 35 jaar. Een mijlpaal waar wij zeer trots op zijn.

HolcoMORE is niet alleen een verzameling van projecten gericht op marktgroei, operationele effectiviteit en efficiency. Het is met name gericht op dingen anders doen en het elkaar scherp en creatief houden. Wat is dan eenvoudiger om terug te kijken naar ons verleden en met name welke waarden ten grondslag lagen aan het succes van Holland Colours

De oprichters van Holland Colours hadden 35 jaar geleden een uniek idee om een succesvol bedrijf te realiseren: in een wereld die nog niet schoon was, zou het inkapselen van stoffige materialen een markt kunnen openen. De natuurlijke 'drager' had als bijkomend voordeel een groot dispergerend vermogen. Een innovatief idee dat werd gerealiseerd. Aan dit succes lag een aantal principes ten grondslag. Eén van die oprichtingsprincipes was dat alle medewerkers aandeelhouder van het bedrijf moesten zijn. Dat creëerde betrokkenheid en verbondenheid met collega's en met het bedrijf.

Wij bereiden ons voor op de toekomst. De uitdagingen zijn vele. Het zoeken naar nieuwe markten en producten vraagt creativiteit en betrokkenheid. Dit betekent dat medewerkers elkaar continu moeten blijven uitdagen om initiatieven te nemen en om synergieën te creëren. Dat vraagt om persoonlijke en professionele ontwikkeling waarbij men met een open houding dit proces ingaat. Gezamenlijk is men verantwoordelijk voor het succes. Dat hoeft niet door het wiel opnieuw uit te vinden, maar door de waarden die ten grondslag lagen aan ons succes over de afgelopen 35 jaar toe te passen gericht op de toekomst: The future of our past.

"ONLANGS ZIJN DE AFDELINGEN LOGISTIEK EN CUSTOMER SERVICE SAMENGEVOEGD TOT 1 TEAM. DIT BEVORDERT DE COMMUNICATIE EN CREËERT NIEUWE IDEEËN, ZODAT WE DE KLANT NOG BETER KUNNEN BEDIENEN EN DE PRODUCTIECAPACITEIT BETER ZULLEN BENUTTEN."

Stijn van Asselt
Customer Service Manager
Holland Colours Europe BV, Apeldoorn, Nederland

VISIE, MISSIE, STRATEGIE

De basis van het succes van Holland Colours is enerzijds 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), anderzijds op een interne cultuur die is gericht op ondernemerschap, klantgerichtheid, respect en betrokkenheid. Het medewerker-aandeelhouderschap is daarbij een belangrijk bindend element.

VISIE

Technologie is van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours. De klantspecifieke producten moeten voldoen aan alle mogelijke functionele, esthetische en verwerkingseisen. Die eisen veranderen voortdurend en zijn onderhevig aan maatschappelijke thema's, zoals recycling, 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 zijn.

STRATEGIE

De strategie van Holland Colours, onder andere vertaald in het strategieprogramma "HolcoMORE", om deze missie te doen slagen is gebaseerd op vijf pijlers:

1. Marktfocus;
2. Internationaal aanwezig zijn;
3. Innoveren;
4. Goede service verlenen;
5. Efficiënt werken.

MARKTFOCUS

Holland Colours richt zich met name op de volgende kunststofmarkten: Bouw & Constructie, Verpakkingen 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

"INNOVATIE IS EEN BELANGRIJKE PIJLER VOOR ONZE TOEKOMST. VOOR HET PRODUCEREN VAN NIEUWE PRODUCTEN ZIJN VEILIGHEID, LEVERBETROUWBAARHEID, EFFICIENCY EN SYNERGIE ESSENTIËLE KERNBEGRIPPEN."

Paul Karrenbeld
Director Global Operations
Holland Colours NV, Apeldoorn, Nederland

eigen (productie)vestigingen in Nederland, Hongarije, Engeland, USA, Mexico, Canada, Indonesië (2 vestigingen) en China, alsmede uit agenten en distributeurs in vele landen. In het boekjaar 2013/2014 is door de partners besloten de deelneming HCA Japan Corporation op te heffen. Juridische afwikkeling zal -naar verwachting- plaatsvinden in de loop van het boekjaar 2014/2015.

INNOVEREN

De kennisontwikkeling van Holland Colours, vaak in open samenwerking met leveranciers en afnemers, is gericht op dispersietechnologie, pigmenten, inkleursystemen, dragermaterialen en verwerkingstechnieken van klanten. Door de combinatie van deze kennisgebieden en door samenwerking in de keten, worden 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 benutten van deze kerncompetentie.

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 gestart, zowel in het kader van HolcoMORE als het Lean verbeterprogramma, om voortdurend verbeteringen op dit gebied te realiseren.

ONDERNEMINGS-DOELSTELLINGEN

AMBITIES 2019

De missie en strategie (HolcoMORE) van Holland Colours zijn vertaald in een aantal targets/ambities voor het jaar 2019, te weten:

- Geen ongevallen (met verzuim);
- Realiseren duurzaamheidsdoelstellingen (zie ook het hoofdstuk 'Verantwoord Ondernemen');
- Innovatie Index > 10% van de totale netto-omzet;
- Verbeterde klanttevredenheid;
- Gemiddeld gerealiseerde netto-omzet groei ≥10%;
- Operationeel resultaat als % van de netto-omzet > 10%;
- Return on Investment (ROI) >15%;
- Operationeel Werkkapitaal (OWC) als % van de netto-omzet < 20%;
- Realisatie van 10% gemiddelde jaar-over-jaar groei van de 'Winst per aandeel'.

UITDAGINGEN HOLLAND COLOURS

MARKTONTWIKKELING

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

RENDEREND INNOVATIE-PROGRAMMA

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

EFFICIËNTE, VEILIGE EN DUURZAME BEDRIJFSVOERING

Het voortzetten van de verbeterprocessen gericht op leverbetrouwbaarheid, productie efficiëntie, werkkapitaal, duurzaamheid 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 groeidoelstelling. Een adequate mate van autonomie van de werkmaatschappijen, een doelmatige centrale aansturing en het actief zoeken naar onderlinge synergie zijn van cruciaal belang voor het realiseren van de doelstellingen. Het hebben of houden van de goede man of vrouw op de juiste plaats in de organisatie is dan ook essentieel voor Holland Colours.

GANG VAN ZAKEN 2013/2014

OMZET

FRACTIONELE OMZETSTIJGING, NEGATIEVE VALUTA-EFFECTEN, AANHOUDEND UITDAGENDE MARKTOMSTANDIGHEDEN

(€ miljoen)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Focusmarkten	53,5	53,1	49,7	50,0	42,6
Specialties	12,5	12,8	11,5	10,5	8,4
Omzet	66,0	65,9	61,2	60,5	51,0

Onder aanhoudend uitdagende economische omstandigheden is de omzet in 2013/2014 in vergelijking met 2012/2013 fractioneel gestegen. De omzet steeg met 0,1% tot € 66,0 miljoen (2012/2013: € 65,9 miljoen). De volumegroei bedroeg ongeveer 3%. Valuta-effecten, vooral als gevolg van de lagere koers van de Amerikaanse dollar gedurende een groot deel van het boekjaar, hebben een negatief effect gehad van ongeveer € 1,6 miljoen (2%), terwijl prijs- en productmixeffecten per saldo een fractioneel negatief effect hadden van bijna 1%. Was er in het eerste halfjaar sprake van een omzetdaling van bijna 1%, in het tweede halfjaar kwam de omzet bijna 1% hoger uit in vergelijking met dezelfde periode van het jaar daarvoor. Na een afname in het derde kwartaal met 3%, steeg de omzet in het vierde kwartaal met bijna 4% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2012/2013.

OMZETGROEI IN EUROPA, OMZETDALING IN AZIË, AMERICAS STABIEL

(€ miljoen)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Europa	35,5	34,6	33,4	33,7	29,8
Americas	21,1	21,1	18,7	19,1	15,7
Azië	9,4	10,2	9,1	7,7	5,6
Omzet	66,0	65,9	61,2	60,5	51,0

Ten opzichte van 2012/2013 lieten de regio's verschillende omzetontwikkelingen zien. In Europa groeide de omzet met 3% en werd de groei vrijwel volledig in het vierde kwartaal gerealiseerd. In Americas is de omzet nagenoeg op hetzelfde niveau als over 2012/2013 uitgekomen, per saldo met name gerealiseerd door een relatief sterk tweede en een lager derde kwartaal. Exclusief valuta-effecten bedraagt de groei van deze regio 4%. In Azië bleef de omzet in euro's in elk van de kwartalen achter bij vorig jaar, met de voornaamste onderschrijdingen in het tweede en vierde kwartaal. Zonder valuta-effecten bedraagt de omzetdaling in Azië 4%.

POSITIEVE OMZETONTWIKKELING IN DE FOCUSMARKTEN

Omzetgroei	2013/2014	**2012/2013**	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Bouw & Constructie	+2%	+3%	-3%	+18%	-5%
Verpakkingen	+2%	+3%	-2%	+16%	-3%
Siliconen & Elastomeren	+6%	+3%	+12%	+18%	+1%
Totaal focusmarkten	+3%	+3%	-1%	+17%	-4%
Specialties	-1%	+6%	+10%	+26%	-7%
Koerseffect	-2%	+3%	-2%	+4%	-1%
Totaal omzet	+0%	+8%	+1%	+19%	-4%

De omzet in de Bouw- & Constructiemarkt kwam -zonder valuta-effecten- per saldo 2% hoger uit dan in het boekjaar 2012/2013, bij een lichte stijging van het volume. Een daling in Europa werd daarbij gecompenseerd door positieve ontwikkelingen in Americas.

In de markt voor Verpakkingen behaalde Holland Colours een 2% hogere omzet bij duidelijk hogere volumes in vergelijking met een jaar eerder, onder andere door de groei van de verkopen van Holcomer. In deze focusmarkt werd groei in de Divisies Europa en Azië deels teniet gedaan door een daling van de omzet in de Divisie Americas.

De omzet in Siliconen & Elastomeren groeide -exclusief koersinvloeden- met 6% ten opzichte van vorig jaar. Hier werd een omzetdaling in de divisie Azië ruimschoots gecompenseerd door omzetgroei in Europa en Americas.

Zonder rekening te houden met koersinvloeden liet de omzet in Specialties een daling zien van 1%. Deze daling komt voornamelijk voor rekening van Azië. In Europa steeg de omzet in Specialties, terwijl in Americas van een daling sprake was.

NIEUWE PRODUCTEN / RESEARCH & DEVELOPMENT

In 2013/2014 droegen de in de afgelopen vijf jaar ontwikkelde producten goed (9% van totaal) bij aan de totale omzet. Vergeleken met het voorgaande boekjaar 2012/2013 is een sterke stijging waar te nemen. Deze stijging kwam voornamelijk uit de focusmarkt Verpakkingen.

Een stijging van de verkoop van Holcomer in met name Europa lijkt erop te duiden dat de markt PET-verpakkingen voor houdbare melk heeft geaccepteerd als duurzaam alternatief voor karton en HDPE-flessen. Holcomer in PET-verpakkingen beschermt melk tegen schadelijke invloeden van licht. De verkoop van additieven en kleurconcentraten voor zuurstofbarrière-toepassingen is dit jaar gestegen ten opzichte van het voorgaande boekjaar. Andere recent geïntroduceerde producten voor verpakkingen, onder andere op basis van innovatieve dragersystemen, hebben dit jaar hun eerste omzet gerealiseerd.

De verkoop van innovatieve producten in de Bouw- & Constructiemarkt laat een wisselend beeld zien. Voor bijvoorbeeld het product dat een hogere glanswaarde van PVC-producten bewerkstelligt, blijven de verkoopcijfers achter bij de omzet in het vorige boekjaar. Daarentegen liet het product dat de gewenste stevigheid van PVC in stand houdt een omzetstijging zien. Het High Temperature Vulcanization (HTV) kleurconcentraat voor siliconen rubber toepassingen droeg eveneens bij aan de omzetgroei van innovatieve producten dit boekjaar.

In dit boekjaar zijn verscheidene producten, geproduceerd op basis van een nieuwe productietechnologie, in de markt geïntroduceerd en de eerste omzet is hiervan gerealiseerd.

Tevens zijn dit boekjaar in diverse landen octrooiaanvragen omgezet in octrooien. Ook zijn verschillende nieuwe projecten opgestart en is wederom veel aandacht besteed aan verdere ontwikkeling van producten die dicht tegen marktintroductie aanzitten.

RESULTATEN

STERKE STIJGING VAN DE NETTOWINST

De nettowinst steeg in 2013/2014 van € 2,9 miljoen naar € 3,5 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam toe van € 4,9 miljoen naar € 5,4 miljoen. Een fractionele stijging van de omzet met 0,1% bij een zowel absolute als procentuele stijging van de brutomarge, deels teniet gedaan door hogere bedrijfslasten, zijn de belangrijkste redenen van het hogere nettoresultaat. De verbeterde marge is met name het gevolg van productmixverschuivingen. In het boekjaar 2013/2014 hebben de grondstofprijzen een goeddeels stabiel verloop gekend. De bedrijfslasten lagen ongeveer 2% boven het niveau van vorig boekjaar, hetgeen met name een gevolg is van een toename van de personeelskosten, door valuta-effecten en een vrijval van reserveringen.

Jules Roelofs
Research & Technology Manager
Holland Colours NV, Apeldoorn, Nederland

"DE KRACHT VAN EEN TEAM LIGT IN DE UNIEKE COMBINATIE EN DE JUISTE AFSTEMMING TUSSEN KENNIS, KUNDE, INZET EN HET NEMEN VAN VERANTWOORDELIJKHEID. DOOR ELKAARS EXPERTISE, INZET EN DE VELE TECHNOLOGISCHE ONTWIKKELINGEN TE BENUTTEN KAN DE ORGANISATIE NAAR EEN HOGER PLAN WORDEN GESTUWD."

"DE KENNIS VAN VANDAAG MOETEN WE ACTIEF DOORGEVEN AAN DE VOLGENDE GENERATIE. IN COMBINATIE MET ONS UNIEKE PRODUCT EN ONZE CULTUUR VAN GEDEELD EIGENAARSCHAP, BETROKKENHEID, VERTROUWEN, VERANTWOORDELIJKHEID NEMEN EN INTEGRITEIT VORMT DIT HET SUCCES VAN HOLLAND COLOURS EN ZAL DIT ONS NAAR HET VOLGENDE NIVEAU BRENGEN."

Tineke Veldhuis
Divisie Directeur Americas
Holland Colours Americas Inc., Richmond, Indiana, USA

Zoals gebruikelijk waren omzet en resultaat over het tweede halfjaar, als gevolg van de gebruikelijke seizoensbeweging in de voor Holland Colours relevante markten, lager dan over het eerste halfjaar. Na een nettowinst van € 2,2 miljoen over het eerste halfjaar (2012/2013: € 2,1 miljoen) werd het tweede halfjaar afgesloten met een nettowinst van € 1,3 miljoen (2012/2013: € 0,8 miljoen). Over het gehele jaar nam het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) toe tot 18,4% (2012/2013: 15,6%).

HOGERE BRUTOMARGE DOOR MET NAME PRODUCTMIXVERSCHUIVINGEN

De verhouding tussen het bruto bedrijfsresultaat en de netto-omzet was over het boekjaar 2013/2014 met 47,2% hoger dan vorig jaar (45,7%). In het eerste halfjaar werd een relatieve brutomarge gerealiseerd van 47,3% (2012/2013: 44,9%) en in het tweede halfjaar 47,2% (2012/2013: 46,6%).

BEDRIJFSLASTEN HOGER

De totale bedrijfslasten zijn gestegen van € 25,2 miljoen naar € 25,8 miljoen. Met name koerseffecten, alsmede een vrijval van reserveringen hadden daarbij een verlagend effect van ongeveer € 0,9 miljoen.
De voornaamste toename is in de personeelskosten, onder meer vanwege collectieve en individuele loonwijzigingen, stijging van de ziektekostenpremies in Noord-Amerika en een toename van het gemiddelde aantal medewerkers in vergelijking met het boekjaar 2012/2013, deels teniet gedaan door een vrijval van reserveringen voor personeelskosten. Het gemiddeld aantal medewerkers is met een stijging van 13 fte gering hoger dan vorig boekjaar (2012/2013: 384 fte). De afschrijvingen zijn ten opzichte van het vorige boekjaar € 0,1 miljoen lager, vooral doordat de investeringen in de voorafgaande jaren onder het niveau van de afschrijvingen zijn gebleven. De overige bedrijfskosten liggen op een fractioneel hoger niveau dan vorig jaar. Tegenover hogere negatieve koersaanpassingen, hogere marketingkosten en een toename van de overige personeelskosten, stonden een daling van de energiekosten, lagere advieskosten en per saldo een vrijval in de voorziening voor dubieuze debiteuren en claims.

LAGERE FINANCIERINGSLASTEN

De netto financieringslasten zijn gedaald van € 0,4 miljoen naar € 0,2 miljoen, zowel door afgenomen financieringsbehoefte als vanwege lagere rentepercentages, onder andere in Nederland.

LAGERE EFFECTIEVE BELASTINGDRUK

De effectieve belastingdruk is gedaald van 35,0% in 2012/2013 naar 31,4% in 2013/2014. De verklaring hiervoor is met name gelegen in een -in vergelijking met 2012/2013- hogere belastbare winst in landen met een lagere effectieve belastingdruk (zoals Nederland) en lagere belastbare winst in landen met een hoger belastingpercentage (zoals Noord-Amerika, alwaar het

heffingspercentage in het boekjaar bovendien iets gedaald is). Voorts maakt Holland Colours in Nederland nadrukkelijker gebruik van enkele aan innovatie gerelateerde fiscale stimuleringsmaatregelen. Ingehouden bronbelasting op dividendbetalingen door buitenlandse werkmaatschappijen hebben in 2013/2014 een verhogende invloed gehad op de effectieve belastingdruk van Holland Colours.

Het Nederlandse deel van de onderneming was evenals in 2012/2013 het afgelopen boekjaar winstgevend. Voor de Nederlandse fiscaal compensabele verliezen uit eerdere jaren is een latente belastingvordering opgenomen. Op basis van prognoses van de resultaatontwikkeling van het Nederlandse deel van de onderneming gedurende de komende jaren, wordt verwacht dat de compensabele verliezen voor het einde van de compensatietermijn volledig 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 vormgegeven. 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

Terwijl in 2012/2013 de investeringen van € 1,5 miljoen nog onder het afschrijvingsniveau van € 2,0 miljoen bleven, waren het afgelopen jaar de investeringen van € 2,4 miljoen hoger dan de afschrijvingen van € 1,9 miljoen. Onder meer de in 2013/2014 afgeronde investeringsactiviteiten rond PT Holco Indo Jaya in Surabaya, Indonesië, een in 2012 gestarte deelneming met de Italiaanse onderneming Gaypa Srl, hebben aan de stijging van de investeringen bijgedragen. De overige investeringen hebben betrekking op reguliere vervangingen van productiemiddelen, investeringen in veiligheidsvoorzieningen, alsmede enkele productie-uitbreidingen en -efficiencies. Alle in het boekjaar gepleegde investeringen zijn geheel gefinancierd vanuit de kasstroom uit operationele activiteiten.

KASSTROMEN EN FINANCIERING

De kasstroom uit operationele activiteiten is gestegen van € 6,3 miljoen in 2012/2013 naar € 6,6 miljoen in 2013/2014. Per saldo zijn de stijging van het nettoresultaat en de daling van het werkkapitaal hiervoor de belangrijkste redenen.

Eind maart 2014 bedraagt het werkkapitaal € 11,7 miljoen, hetgeen belangrijk lager is dan eind maart 2013 (€ 13,6 miljoen). Deze verlaging wordt per saldo verklaard door een afname van het operationele

Marco Kok
Financieel Directeur
Holland Colours NV, Apeldoorn, Nederland

"MET BEHOUD VAN LOKAAL ONDERNEMERSCHAP EN EIGENAARSCHAP DIEP IN DE ORGANISATIE, STREEFT HOLLAND COLOURS NAAR EEN SYNERGETISCHE EN EFFICIËNTE SAMENWERKING TUSSEN HOLDING EN VESTIGINGEN EN VESTIGINGEN ONDERLING. DOOR DE VESTIGINGEN ZOVEEL MOGELIJK TE ONTZORGEN, HELPT CORPORATE FINANCE HEN EEN MAXIMALE FOCUS TE HOUDEN OP ONZE KLANTEN."

werkkapitaal met € 2,0 miljoen (de voorraden en handelsvorderingen daalden respectievelijk met € 0,8 en € 0,9 miljoen, terwijl de handelsschulden met € 0,4 miljoen stegen), bij een vrijwel gelijk gebleven saldo van de overige vorderingen en overige schulden. De daling van de voorraden wordt met name verklaard door een afname van de voorraad gereed product met € 0,7 miljoen. De voorraad grondstoffen nam af met € 0,1 miljoen. Ondanks de in het vierde kwartaal in vergelijking met vorig jaar toegenomen omzet, daalden de handelsvorderingen. Dit was met name het gevolg van de verbeterde ouderdom van de vorderingen: uitgedrukt in dagen omzet van 63,8 naar 56,1.

De positieve kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten van € 4,4 miljoen (2012/2013: € 4,9 miljoen) was ruimschoots voldoende om de aflossingen en dividendbetalingen te doen, waardoor de netto kasstroom op € 2,3 miljoen positief uitkwam (2012/2013: € 3,6 miljoen). Het totaal van de rentedragende schulden is gedaald van € 5,8 miljoen eind maart 2013 naar € 4,5 miljoen eind maart 2014. De belangrijkste bankratio (Total Debt / EBITDA ratio) verbeterde van 0,8 tot 0,6 en blijft ruimschoots onder de met de bank afgesproken 3,0.
Het afgelopen boekjaar zijn alleen de mogelijkheden tot financiering van dochtervennootschappen verruimd en de rentetarieven van een rekening-courant faciliteit verlaagd, beiden betrekking hebbend op de bestaande financieringsovereenkomst van Holland Colours NV en Holland Colours Europe BV. Voorts is het hypothecaire onderpand voor de financiering van Holland Colours in Noord-Amerika vervallen vanwege aflossing van een onderliggende lening. De overige binnen de Groep geldende financieringsovereenkomsten zijn in 2013/2014 niet gewijzigd. De bankconvenanten en de aard en samenstelling van de gestelde zekerheden zijn daardoor -met inachtneming van voornoemde wijzigingen- eveneens gelijk gebleven. Gedurende het boekjaar heeft Holland Colours voldaan aan alle met de bank afgesproken convenanten. In het komende boekjaar zijn geen herfinancieringen aan de orde.

De solvabiliteit van de onderneming is gestegen naar 64,5% ten opzichte van 61,3% aan het begin van het boekjaar. Tegenover een stijging van het eigen vermogen, per saldo het gevolg van het positieve nettoresultaat en negatieve translatieresultaten, stond een daling vanwege de dividenduitkering in juli 2013. De translatieresultaten van € 1,3 miljoen negatief (2012/2013: € 0,6 miljoen positief) zijn voornamelijk veroorzaakt door een, ten opzichte van eind maart 2013, lagere 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 met een functionele valuta anders dan de euro.

ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE

EUROPA

Kerncijfers (€ miljoen)	13/14	12/13	Verschil
Omzet	35,5	34,6	+0,9
Bedrijfsresultaat	1,5	1,0	+0,5
Investeringen	0,9	0,6	+0,3
Afschrijvingen	0,9	1,0	-0,1
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	190	180	+10

Geringe omzetstijging bij een lichte stijging van het volume, een verbetering van de absolute en relatieve, marge deels te niet gedaan door een stijging van de bedrijfslasten, zijn de belangrijkste verklaringen voor de verbetering van het bedrijfsresultaat met € 0,5 miljoen tot € 1,5 miljoen in de Divisie Europa (2012/2013: € 1,0 miljoen positief). Vanwege de economische crisis in het algemeen en de aanhoudende crisis in de huizenmarkt in het bijzonder is de omzet in de focusmarkt Bouw & Constructie licht achter gebleven bij de omzet in 2012/2013. De omzet in zowel Verpakkingen, Siliconen & Elastomeren als Specialties laat daarentegen een duidelijke toename zien.

Geen herstel van Bouw & Constructie
Door de aanhoudende malaise op de huizenmarkt in met name West-Europese landen in combinatie met en als gevolg van de eurocrisis, is de omzet in de Bouw- & Constructiemarkt licht gedaald, na een fractionele daling in het vorige boekjaar. De omzetdaling kon worden beperkt doordat de organisatie met succes nieuwe activiteiten heeft ontplooid in deze focusmarkt, met name in -maar niet beperkt tot- Zuid-Oost en Oost-Europa.

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.

Omzet Siliconen & Elastomeren duidelijk hoger
Ook in de aan Bouw & Constructie gerelateerde (West-Europese) markten voor Siliconen & Elastomeren zijn de lastige economische omstandigheden aanhoudend merkbaar. De omzetgroei, die overigens bestaat uit zowel een hoger volume als positieve verkoopmixverschuivingen, is dan ook met name gerealiseerd in andere markten dan Bouw & Constructie, alsmede buiten West-Europa.

Veel nadruk op efficiencyverbeteringen
Ook het afgelopen boekjaar is er veel aandacht geweest voor het verhogen van de productiviteit op de productielijnen voor Holcoprill door middel van technische aanpassingen en gewijzigde werkprocedures. Op een projectmatige wijze worden verbeterinitiatieven uitgewerkt en geïmplementeerd, gericht op een stabiel en efficiënt productieproces.

AMERICAS

Kerncijfers (€ miljoen)	13/14	12/13	Verschil
Omzet	21,1	21,1	0
Bedrijfsresultaat	2,1	2,4	-0,3
Investeringen	0,5	0,4	+0,1
Afschrijvingen	0,5	0,5	0
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	89	89	0

De omzet in de Divisie Americas groeide licht met 4% van USD 27,0 miljoen naar USD 28,3 miljoen. Door negatieve koerseffecten op met name de Amerikaanse dollar kwam de omzet in euro's echter op vrijwel hetzelfde niveau als vorig boekjaar uit. In de focusmarkten Bouw & Constructie en Siliconen & Elastomeren werd -exclusief valuta-effecten- een duidelijke respectievelijk lichte groei gerealiseerd, terwijl de omzet in Verpakkingen duidelijk achterbleef bij vorig boekjaar. De omzet Specialties was gering lager dan in 2012/2013. Vanwege deze verkoopmixverschuivingen en ondanks stabiel grondstofprijzenverloop, is de brutomarge in relatieve zin gedaald. Het bedrijfsresultaat nam eveneens af van € 2,4 miljoen in 2012/2013 naar € 2,1 miljoen in 2013/2014.

Duidelijke 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 in een deel van het boekjaar, maar ligt nog steeds op een laag niveau in vergelijking met de periode

HCA

voor het ontstaan van de economische crisis in 2008. Het substituut 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 in euro's groeide de omzet in de regio. Zowel bestaande als nieuwe klanten droegen bij aan deze omzetstijging.

Omzetdaling in Verpakkingen
Vanwege sterke concurrentie in de Amerikaanse markt, consolidatie onder klanten en bezuinigingen op het gebruik van kleuren in PET-verpakkingen, is de omzet in de markt voor Verpakkingen in 2013/2014 gedaald. Ook ondervond de regio hinder van achterblijvende vraag vanuit de markt voor zuivelverpakkingen. In 2014/2015 zet Holland Colours onder andere actief in op het verstevigen van de relatie met brandowners teneinde de afgenomen omzet te herstellen.

Fractionele groei in Siliconen & Elastomeren
Siliconen & Elastomeren realiseerde dit jaar een -exclusief valuta-effecten- licht hogere omzet in vergelijking met vorig jaar. Het aandeel van de Siliconen & Elastomeren omzet in de totale omzet van de Divisie bleef echter beperkt. De stijging werd beperkt door de negatieve effecten van de zwakkere Amerikaanse dollar. Inclusief de valuta-effecten is de omzet in vergelijking met vorig jaar fractioneel gestegen.

Lagere brutomarge door verkoopmixverschuivingen
Voornoemde wijzigingen in de verkoopmix in vergelijking tot het boekjaar 2012/2013 (hogere omzet Bouw & Constructie en lagere omzet Verpakkingen) hebben geleid tot een daling van de brutomarge ten opzichte van het vorige boekjaar. De grondstofprijzen bleven gedurende 2013/2014 vrij stabiel. Efficiencyverbeteringen, onder andere vanwege de verdere implementatie van het Lean verbeterprogramma, hebben de afname van de brutomarge enigszins beperkt.

AZIË

Kerncijfers (€ miljoen)	13/14	12/13	Verschil
Omzet	9,4	10,2	-0,8
Bedrijfsresultaat	1,3	1,6	-0,3
Investeringen	0,6	0,3	+0,3
Afschrijvingen	0,2	0,2	0
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	106	102	+4

De Divisie Azië heeft een moeilijk jaar achter de rug. De omzet daalde met 4% van USD 13,1 miljoen naar USD 12,6 miljoen. Door koerseffecten daalde de omzet in euro's nog sterker, namelijk met bijna 8%. In zowel Indonesië als China bleef de omzet achter bij vorig jaar. In Indonesië is de achterblijvende omzet onder andere toewijsbaar aan lagere handelsomzet, terwijl in China gedaalde verkopen in de Siliconen & Elastomeren markt de omzetdaling ten opzichte van boekjaar 2012/2013 verklaart. Deze verschuivingen in productmix hebben voor de regio geleid tot een toename van de relatieve brutomarge. De lagere omzet, hogere relatieve brutomarge en hogere bedrijfslasten zorgden per saldo voor een lager bedrijfsresultaat voor de Divisie Azië in vergelijking met vorig boekjaar.

Verschillend beeld in de segmenten
In de voor de Divisie in verkoopomvang gemeten voornaamste markten Siliconen & Elastomeren en Specialties is de omzet ten opzichte van 2012/2013 gedaald. Ondanks de daling blijft het aandeel van Specialties in de omzet in de divisie Azië hoog. Siliconen & Elastomeren heeft een mager jaar achter de rug. De omzet gemeten in Amerikaanse dollars daalde belangrijk, voornamelijk door lagere verkopen van producten voor het inkleuren van siliconen-kitten. Tegenover de omzetdaling in Siliconen & Elastomeren en Specialties, staat een omzetgroei in de focusmarkten Bouw & Constructie en Verpakkingen. De omzet in de markt voor Bouw & Constructie ligt traditioneel weliswaar op een laag niveau, maar laat in 2013/2014 -exclusief negatieve valuta-effecten- wel een aanzienlijke groei zien ten opzichte

"COLLEGA'S EN IK HEBBEN ER VEEL ENERGIE IN GESTOKEN OM TE BEREIKEN WAAR WE NU STAAN, DAT HEEFT GEZORGD VOOR BETROKKENHEID EN BINDING MET HOLLAND COLOURS. DOOR ONZE KENNIS NOG BETER TE BENUTTEN MAKEN WE HET BEDRIJF NOG SUCCESVOLLER IN DE TOEKOMST."

Erika Sipos
Customer Service Representative
Holland Colours Hungaria Kft, Szolnok, Hongarije

van 2012/2013. De omzet Verpakkingen steeg ten opzichte van het vorige boekjaar duidelijk, met name op het terrein van het inkleuren van PET-flessen.

Holcomerproductie in Indonesië
Op 1 juli 2013 is de Holcomer productiefaciliteit in Surabaya, Indonesië, operationeel geworden. Dit in 2011/2012 tezamen met het Italiaanse Gaypa Srl gestarte project heeft als doel om Holcomer in Indonesië te gaan produceren. Holcomer is eerder reeds 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.

Beëindiging activiteiten HCA Japan Corporation
Sinds 1997 is Holland Colours (60%) tezamen met het Japanse Kikuchi Color & Chemicals Corporation ('KCC', 40%) in Japan actief in een deelneming ('HCA Japan Corporation') op het gebied van Holcobatch voor PVC-toepassingen. De opbrengst van HCA Japan Corporation bestaat uit een deel van de marge uit de verkoop van door KCC in Tokio geproduceerde Holcobatch.

Gedurende het boekjaar heeft KCC Holland Colours medegedeeld dat zij op de huidige locatie per 1 april 2014 niet langer kan produceren. Dit heeft ook consequenties voor de lokale productie van Holcobatch. Als gevolg van dat besluit hebben partijen besloten de productie over te hevelen naar de Holland Colours productiefaciliteit in Indonesië en een distributeursovereenkomst tussen Holland Colours en KCC voor Japan aan te gaan. HCA Japan Corporation heeft daardoor geen bestaansrecht meer. Partijen hebben dan ook besloten HCA Japan Corporation op te heffen. De juridische afwikkeling zal -naar verwachting- plaatsvinden in het boekjaar 2014/2015.

INFORMATIESYSTEMEN

In het boekjaar 2013/2014 zijn verdere stappen gezet in het standaardiseren en benutten van de functionaliteiten van het reeds eerder groepsbreed ingevoerde ERP-informatiesysteem. De standaardisatie en koppeling van informatiesystemen zorgt ervoor dat er binnen de Groep op eenduidige 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. Tezamen met standaard rapportage- en consolidatiesoftware wordt deze software centraal vanuit Apeldoorn onderhouden. Na de upgrade van het ERP-systeem eind vorig boekjaar, lag de focus dit jaar op enkele kleinere projecten, zoals bijvoorbeeld de SEPA/IBAN-conversie.

MEDEWERKERS ORGANISATIE

Aan het einde van het boekjaar werkten er bij Holland Colours 402 medewerkers (fte) ten opzichte van 387 medewerkers (fte) het jaar daarvoor. Het gemiddeld aantal medewerkers bedroeg dit boekjaar 397(fte) en is 13 hoger dan het aantal van vorig jaar (2012/2013: 384 (fte)). De geografische spreiding van het aantal medewerkers per einde boekjaar ziet er als volgt uit:

Eigen medewerkers	Ultimo 13/14	Ultimo 12/13
Nederland	132	127
Hongarije	69	63
Verenigd Koninkrijk	6	6
Verenigde Staten	79	78
Canada	4	4
Mexico	6	7
Indonesië	88	82
China	18	20
Totaal	402	387

"ALS MEDEWERKER EN AANDEELHOUDER IS ONZE KRACHT: WERKEN ALS ÉÉN TEAM, HET DELEN VAN VERANTWOORDELIJKHEID, TOEGEWIJD HET DOEL TE BEREIKEN, HET BEDRIJF TE LATEN GROEIEN, EN CONTINUÏTEIT TE WAARBORGEN."

Sylvia Kho-Pangkey
Divisie Directeur Holland Colours Azië
PT Holland Colours Asia, Surabaya, Indonesië

VERANTWOORD ONDERNEMEN

Verantwoord ondernemen is voor Holland Colours het verstandig balanceren van de diverse belangen van medewerkers, klanten en aandeelhouders, op een manier die het milieu ontziet en de economische toekomst voor het bedrijf veilig stelt. Dit vraagt het bewust afwegen van soms tegengestelde belangen, maar ook het prioriteren van het brede scala aan onderwerpen dat beheerst moet worden.

ONZE PRIORITEITEN

Voor het bepalen van de goede balans tussen de belangen van People, Planet en Profit heeft Holland Colours een materialiteitsonderzoek uitgevoerd. In dit onderzoek zijn de aspecten van duurzaam ondernemen geprioriteerd op basis van interne gesprekken en een toetsing van prioriteiten bij bedrijven in de chemische sector.

ONZE MEDEWERKERS

In deze paragraaf behandelen we het verantwoord personeelsbeleid van Holland Colours in de volgorde v-an de prioriteiten die gesteld zijn.

Een gezonde werkplek
Holland Colours stelt de veiligheid en bescherming van haar medewerkers en hun werkomgeving centraal. Dit betekent dat het aantal ongelukken tot een minimum moet worden gereduceerd en dat maximaal geleerd moet worden van 'bijna ongelukken'.

De inspanningen om ongelukken en bijna ongelukken te verminderen gaan onverminderd door. Het beleid van Holland Colours is er op gericht werkzaamheden en processen zodanig uit te voeren en in te richten, dat persoonlijk letsel en schade aan de gezondheid tot een minimum wordt beperkt.

Dit boekjaar kwam het aantal bedrijfsongevallen uit op 1 (locatie Apeldoorn), ten opzichte 3 in het vorig boekjaar. Het incident resulteerde in een brandwond nadat een medewerker in contact kwam met een hete vloeistof. Het aantal verloren werkdagen als gevolg van incidenten is voor het derde jaar op rij gedaald, van 31 naar 14 naar 1.

Bedrijfs-ongevallen	13/14	12/13	11/12
Bijna ongelukken	2	7	7
Ongelukken	1	3	2

Gedurende het jaar is een herijkt veiligheidsbeleid opgesteld en geïmplementeerd op al onze locaties. Op alle productielocaties wordt de veiligheid van medewerkers gewaarborgd door de aanwezigheid van veiligheid- en gezondheidscomités, waarin totaal 30 medewerkers zitting hebben.

Het ziekteverzuimpercentage schommelt de afgelopen drie jaren rond de 2%, waarbij het verzuim in Europa standaard een procentpunt hoger ligt dan in Americas en Azië.

Goed opgeleid en gemotiveerd personeel
Technologie en innovatie zijn van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours. Om goed in te kunnen spelen op veranderende functionele, esthetische en verwerkingseisen, is goed opgeleid personeel belangrijk. Omdat de kwaliteit van de medewerkers in hoge mate het succes van de onderneming bepaalt, investeert het bedrijf continu en substantieel in opleidingen.

In het laatste rapportagejaar 2013/2014 is ruwweg 9.000 uren aan training en opleiding besteed. Dit is gemiddeld 14 uur per medewerker.

Evenwichtige teams
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. Holland Colours dient een onderdeel te zijn van de samenleving waarin zij opereert. Dit betekent dat zowel het personeel als de Directie nagenoeg overal binnen Holland Colours gevormd wordt door lokale mensen.

Ongeveer 26% van de medewerkers is vrouw. De ondervertegenwoordiging van vrouwen is te verklaren door het grote aandeel productiepersoneel bij Holland Colours. Traditioneel werken in die beroepsgroep voornamelijk mannen. 37% van de leidinggevenden is vrouw.

	Leidinggevenden	Medewerkers
Man	63%	74%
Vrouw	37%	26%

1 Uitgedrukt in aantal medewerkers, niet zijnde fte's.

65% van de medewerkers is tussen de 30 en 50 jaar oud en 22% is 50 jaar of ouder. Van de leidinggevenden is 70% tussen de 30 en 50 jaar oud. De overige 30% is ouder dan 50 jaar.

Een goede werkgever
Het personeelsbestand van Holland Colours is met 7% nieuwe en 5% vertrokken medewerkers stabiel te noemen. In het rapportagejaar zijn 14 medewerkers in het segment jonger dan 30 jaar nieuw aangetrokken, terwijl er 2 vertrokken zijn. Hiermee is het aandeel van deze medewerkers toegenomen van 11% tot 13%.

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

De arbeidsvoorwaarden zijn compleet en concurrerend. Voor 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.

Een goede relatie tussen Directie en personeel
Medewerkers dienen er op te kunnen vertrouwen dat de Directie eerlijk en transparant oordeelt over hun functioneren. In principe heeft iedere medewerker jaarlijks zowel plannings-, voortgangs- als beoordelingsgesprekken.

Tevens participeren werknemers van Holland Colours 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. Voor zover een winstdeling van toepassing is, wordt deze gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd. Momenteel hebben de huidige en gepensioneerde medewerkers ongeveer 22% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen.

ONS MILIEU

In deze paragraaf behandelen we het verantwoord milieubeleid van Holland Colours in de volgorde van de prioriteiten die gesteld zijn.

Onze CO_2-voetafdruk
Holland Colours streeft er naar de uitstoot van broeikasgassen per kilo product tot een minimum te beperken. Omdat tijdens het vervaardigen van kleurconcentraten nagenoeg geen broeikasgassen worden geproduceerd, concentreert het beleid zich op energie-efficiëntie van de processen bij Holland Colours.

De CO_2-uitstoot per kilo geproduceerd product is 874 gram. De belangrijkste bijdrage wordt geleverd door elektra dat verantwoordelijk is voor 674 gram. In de tabel is te zien dat de CO_2-uitstoot als gevolg van elektra in drie opeenvolgende jaren licht gedaald is. De CO_2-uitstoot van aardgas per vierkante meter vloeroppervlak vertoont als gevolg van klimaatfactoren een wisselend beeld.

CO2 uitstoot	13/14	12/13	11/12
CO_2 uitstoot / kg product	874 gr	872 gr	860 gr
CO_2 uitstoot elektra / kg product	674 gr	676 gr	679 gr
CO_2 uitstoot aardgas / m^2	18 gr	20gr	17 gr

De directe uitstoot van CO_2 door Holland Colours is circa 8000 ton CO_2, en wordt voornamelijk veroorzaakt door het verwarmen van gebouwen met aardgas. Het vrachtvervoer heeft met een uitstoot van 30 ton slechts een minimaal aandeel.

De indirecte uitstoot van CO_2, waar de organisatie verantwoordelijk voor is, bestaat uit de CO_2-uitstoot door de elektriciteitsleveranciers. Het verbruik van elektriciteit is verantwoordelijk voor ongeveer 6000 ton CO_2, wat gelijk staat aan 77% van de CO_2 voetafdruk.

CO_2 in tonnen	13/14	12/13	11/12
Scope 1 – Aardgas	798	862	736
Scope 1 – Vrachtvervoer	30	31	31
Scope 2 – Elektriciteit	6.076	5.988	6.002
Scope 3 – Vliegverkeer	498	367	386
Scope 3 - Woon-werkverkeer	479	482	446
Totaal	7.881	7.730	7.601

Op de indirecte uitstoot als gevolg van vervoersbewegingen door het personeel heeft de organisatie nog niet het inzicht dat wenselijk is. We schatten dat het vlieg- en het woon-werkverkeer beiden afzonderlijk verantwoordelijk zijn voor circa 500 ton CO_2. Holland Colours streeft er naar deze cijfers in de komende rapportagejaren beter te meten.

Krisztina Kiraly
Head Human Resource Department
Holland Colours Hungaria Kft, Szolnok, Hongarije

"WAT OPVALT BINNEN HOLLAND COLOURS IS DE GOEDE WERKSFEER EN DE MOGELIJKHEDEN DIE MEDEWERKERS KRIJGEN VOOR CONTINUE PROFESSIONELE ONTWIKKELING. BELANGRIJK ELEMENT IS VOORTS HET BUNDELEN VAN IEDERS INDIVIDUELE KENNIS OM DE BESTE SERVICE TE LEVEREN AAN ONZE KLANTEN."

Energiezuinig is kostenefficiënt
De belangrijkste energiebronnen zijn elektriciteit en aardgas, met een verbruik van respectievelijk 32 en 13 tera joule. Het verbruik van elektriciteit wordt uitgedrukt in verbruik per kilo geproduceerd product. Zoals te zien in de tabel hieronder, is het verbruik aan elektriciteit ten opzichte van 2012/2013 met 2% gedaald van 3.588 naar 3.516 per kilo product.

Mega joules	13/14	12/13	11/12
MJ elektriciteit / kg product	3.516	3.568	3.588
MJ aardgas / m^2	305	330	302

Het verbruik van aardgas per vierkante meter vloeroppervlak is moeilijker te beheersen. De praktijk leert dat de invloed van het klimaat groter is dan wat de inspanningen van het bedrijf kunnen beïnvloeden. Het verbruik van aardgas per meter vloeroppervlak vertoont daarom een schommelend beeld.

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 VNCI, deel aan het convenant 'Meerjaren-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. Dit laatste is afgelopen boekjaar grotendeels gerealiseerd. Voorbeelden van investeringen gericht om deze duurzaamheidsdoelstellingen te realiseren zijn het vervangen van bestaande verlichting door nieuwe energiezuinige LED-lampen in Indonesië en de Verenigde Staten, aanleg van een energiezuiniger verwarming in de Nederlandse kantoren en nieuwe dakisolatie in Nederland en de Verenigde Staten.

Grondstoffen
Onze producten worden op maat gemaakt voor onze klanten. Waar mogelijk probeert Holland Colours hernieuwbare grondstoffen hiervoor in te zetten. Het percentage hernieuwbare grondstoffen is 29%.

Niet altijd is het mogelijk om hernieuwbare grondstoffen toe te passen, waardoor uitgeweken moet worden naar niet-hernieuwbare grondstoffen. Strenge eisen voor hoogwaardige toepassingen, zoals bijvoorbeeld de thermische stabiliteit tijdens verwerking in kunststoffen, laten het gebruik van hernieuwbare grondstoffen niet altijd toe.

Grondstoffen in tonnen	13/14	12/13	11/12
Drager materialen en additieven	2.011	1.983	1.871
Kleurstoffen	4.088	4.024	3.938
Andere niet hernieuwbare grondstoffen	293	293	323
Hernieuwbare grondstoffen	2.596	2.634	2.754
Totaal	8.988	8.934	8.886
% Hernieuwbare grondstoffen	29%	29%	31%

Hergebruik van afgekeurde grondstoffen wordt zoveel mogelijk toegepast, enerzijds om de afvalstroom zo laag mogelijk te houden, maar ook omdat veel hoogwaardige kleurstoffen een hoge geldwaarde vertegenwoordigen.

Afval is vaak een grondstof
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 her- en verwerken 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 continu aan verbetering.

Afval (in tonnen)	13/14	12/13	11/12
Productafval	241	196	196
Schoonmaakafval	139	127	129
Verpakkingsafval	183	177	212
Overig afval	71	50	39
Totaal afval	634	551	576
Afval als aandeel van productie	7,0%	6,2%	6,5%

De toename van met name productafval in het boekjaar 2013/2014 is ten dele te wijten aan afvoer van oude voorraden die niet meer opgewerkt konden worden en aan de tendens bij klanten om kleinere batches te bestellen. Holland Colours is gestart met het harmoniseren van de rapportage van afval, om uiteindelijk een beter inzicht te krijgen in het afval over de productielocaties.

ONZE KLANTEN

In deze paragraaf behandelen we de duurzame relatie die Holland Colours nastreeft met haar klanten, in de volgorde van de prioriteiten die gesteld zijn.

Veilige producten voor onze klanten
Het vertrouwen van klanten is van cruciaal belang voor de reputatie en het bestaansrecht van Holland Colours. Onze klanten moeten erop kunnen vertrouwen dat de verkochte producten veilig zijn voor zowel de verwerker bij onze klant, als bij de uiteindelijke gebruiker. Om de gezondheid en veiligheid van klanten te waarborgen, staan de processen om van grondstof tot eindproduct te komen in dienst hiervan. Controles vinden onder andere plaats op chemische eigenschappen van grondstoffen, lage blootstelling door het inkapselen van kleine deeltjes in de dragermaterialen, selectie van goedgekeurde materialen voor de toepassing waarin de klant actief is, kwaliteitscontrole en robuuste verpakkingen voor het versturen van onze producten.
Alle vestigingen in Europa, alsmede de vestiging in Indonesië, zijn ISO 9001 en ISO 14001 gecertificeerd. De vestiging in Indonesië is daarnaast ook OHSAS 18001 gecertificeerd. In Richmond, onze vestiging in de Verenigde Staten, wordt gewerkt met lokale normen, die vaak de lat hoger leggen dan de genoemde ISO normen.

Klanten vragen duurzame en innovatieve producten
De basis van het succes van Holland Colours is gelegen in haar unieke producten voor het inkleuren van kunststoffen. Omdat deze vaste concentraat producten "free flowing", stof-vrij, en zeer goed doseerbaar zijn, bieden zij grote voordelen voor klanten, net als de vloeibare pastaproducten die Holland Colours produceert voor verschillende toepassingen.
Vanaf haar oprichting maakt Holland Colours producten gebaseerd op natuurlijke hernieuwbare grondstoffen. Dit uit zich in een hoog percentage hernieuwbare grondstoffen als totaal van onze grondstoffen in productie. Daar waar mogelijk worden verbeteringen doorgevoerd om het effect op het milieu tijdens de levenscyclus te beperken.
Duurzaamheid en innovatie zijn bij Holland Colours sterk met elkaar verbonden. Eén van de speerpunten van het innovatieprogramma blijft 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

"WERKEN BIJ HOLLAND COLOURS IS ZEER UITDAGEND EN PLEZIERIG. MEDEWERKERS BLIJVEN DAARDOOR LANG BIJ HET BEDRIJF WERKZAAM."

Nono Adrianto Soetedjo
Manufacturing & Technology Manager
PT Holland Colours Asia, Surabaya, Indonesië

aan producten of oplossingen die bijdragen aan energiebesparing, afvalvermindering, recycling, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en langere levensduur van eindproducten, zowel bij Holland Colours als verder in de keten.

Klanten weten waar ze mee werken
Onze klanten dienen onze producten te begrijpen en te vertrouwen. Waar nodig helpen we hen om onze producten efficiënter op hun productielijnen in te zetten.

Technologie is van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours, of het nu gaat om kennis over- of het verwerken van pigmenten, chemische technologie of materialen. De klantspecifieke producten moeten voldoen aan alle mogelijke functionele, esthetische en verwerkingseisen. Die eisen veranderen voortdurend en zijn onderhevig aan maatschappelijke thema's, zoals recycling, 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.

RISICOMANAGEMENT

Aan de strategie van iedere 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 risicobeheer, toegesneden op de grootte en het ondernemende karakter van het bedrijf, is een integrale managementtaak.

Laatstelijk 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 Executive Team de strategische-, operationele- en financiële risico's beoordeeld op waarschijnlijkheid en mogelijke impact. Op basis van deze beoordeling heeft in 2013/2014 een herijking van de beschikbare beheersingsmaatregelen plaatsgevonden. Waar nodig heeft deze herijking tot aanpassing van de beheersingsmaatregelen geleid.

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 onderstaand niet worden benoemd (zoals kasstroom-, rente- en kredietrisico's, welke nader worden toegelicht in de jaarrekening) dan wel als niet-significant 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.

De onderneming heeft gepland gedurende het komende boekjaar een hernieuwde integrale risicobeoordeling uit te voeren.

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 divisiemanagement, 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 voorsprong met daaraan gekoppeld een unieke marktpositie. Dit biedt echter geen garantie voor de toekomst. Producten die aan het einde van hun levenscyclus komen, moeten tijdig worden opgevolgd door nieuwe, verbeterde en onderscheidende versies. 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 portfolioanalyses 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 organisatiemodel, het nadrukkelijk benutten van de denkkracht 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 prestatiemanagement 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.

Directie 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 aandachtsgebied 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 prestatiemanagement.

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

"WE ZIJN ALTIJD BEZIG MET HET ONTWIKKELEN VAN NIEUWE EN INNOVATIEVE PRODUCTEN OM ONZE KLANTEN TE VOORZIEN VAN DE UNIEKE TECHNISHE OPLOSSINGEN DIE ZE VAN ONS MOGEN VERWACHTEN."

Kim Chaplin
R&D Chemist
Holland Colours Americas Inc., Richmond, Indiana, USA

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 vestigingen 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 zoveel mogelijk beperkt.

Milieu
Bij het vervaardigen van kleurconcentraten door Holland Colours worden nagenoeg geen broeikasgassen geproduceerd. Het verbruik van water is beperkt en als zodanig ook het risico op vervuiling van grond- en oppervlaktewater. Holland Colours werkt aan het verder beperken van deze risico's. 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 werkt de onderneming nadrukkelijk aan het invullen van de principes van duurzaam ondernemerschap.

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 niet ondenkbaar dat tijdens een diepe recessie de convenanten doorbroken worden. Die situatie kan leiden tot een kostbare herfinanciering, eventueel gekoppeld aan een versterking van het eigen vermogen. Om deze dreiging te verminderen is er binnen Holland Colours veel aandacht voor de overeengekomen ratio's. 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. Daarnaast is het gebruikelijk om toekomstige valutastromen over een periode van zes tot twaalf maanden af te dekken, waarbij het indekkingspercentage afneemt naarmate de toekomstige geldstromen verder in de tijd liggen.

RISICOBEHEERSING

Het beheersen van risico's is een verantwoordelijkheid van het management op alle niveaus. In 2009/2010 is gestart met het opstellen van een risicoregister, een systeem waarin risico's en beheersingsmaatregelen op gestructureerde wijze worden vastgelegd. Laatstelijk heeft in het boekjaar 2012/2013, namelijk 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 Executive Team de strategische-, operationele- en financiële risico's beoordeeld op waarschijnlijkheid en mogelijke impact. Op basis van deze beoordeling heeft een herijking en waar nodig aanpassing van de beschikbare beheersingsmaatregelen plaatsgevonden. Het komende boekjaar zal het risicoregister opnieuw worden beoordeeld en zal een hernieuwde integrale risicobeoordeling plaatsvinden.

Het afgelopen jaar heeft bij de vestiging in Canada een interne bedrijfsevaluatie plaatsgevonden, gericht op de kwaliteit en betrouwbaarheid van de voornaamste processen. De uitkomsten zijn met het lokale management besproken. Deze evaluatie gaf geen aanleiding om de procedures aan te passen.
Voorts is zelfonderzoek een middel dat door Holland Colours wordt ingezet om de werking van de interne beheersingsmaatregelen te toetsen. In 2013/2014 heeft iedere vestiging een zelfonderzoek uitgevoerd naar de kwaliteit van de voornaamste financiële deelprocessen. De uitkomsten van deze zelfonderzoeken zullen in 2014/2015 waar nodig leiden tot aanpassing van de lokale processen en procedures.

Alle directeuren en controllers van de 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 voornoemde verklaring dat de resultaten overeenkomstig dit handboek zijn opgesteld. De externe accountant beoordeelt jaarlijks de opzet in de werking van de administratieve organisatie en de interne controle, voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de Groep. Hierover rapporteren zij aan het lokale management, de Directie en de Raad van Commissarissen. Daar waar risico's verzekerbaar zijn, zoals bij brand- en bedrijfsschade en wettelijke en productaansprakelijkheid, zijn deze bij verzekeraars ondergebracht. De afweging tussen verzekeringsdekking, premiehoogte en eigen risico wordt geregeld gemaakt. Voor wat betreft het verzekeren van het kredietrisico valt deze afweging tot nu toe negatief uit.

EVALUATIE VAN RISICOBEHEERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

De Directie is van oordeel dat:
- de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat; 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 RISICOBEHEER IS GEEN GARANTIE

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

D COLOURS

BESTUURSVERKLARING

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

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

WINSTVERDELING DIVIDENDBELEID: JAARLIJKS BEOORDEELD

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

Met de volgende factoren wordt rekening gehouden:

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

DIVIDENDVOORSTEL

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 4,12 ten opzichte van € 3,40 vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om een dividend, in contanten, van € 2,12 per aandeel uit te keren (2012/2013: € 1,75).

VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2014/2015

Naar verwachting zal het economisch klimaat ook in 2014/2015 onzeker blijven. Met name in de huizenmarkt in de voor Holland Colours relevante delen van Europa lijkt van structureel herstel nog geen sprake. De Amerikaanse economie zal naar verwachting het geleidelijk ingezette herstel voortzetten. De economische omstandigheden in Azië lijken over het algemeen positiever, alhoewel de signalen vanuit China gemengd zijn. Deze macro-economische ontwikkelingen hebben hun impact op de markten waarin Holland Colours opereert.

In dit licht zal het ontwikkelen van de in het strategieprogramma "HolcoMORE" geïdentifceerde nieuwe markten en nieuwe producten een belangrijk punt van aandacht zijn. Ook zullen acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering onverminderd worden voortgezet.

Per 1 april 2014 bedraagt het aantal medewerkers 402 (op fulltime basis). Naar verwachting zal dit aantal in de loop van het boekjaar toenemen, onder andere als gevolg van een hoger activiteitenniveau en de nagestreefde groei van de in 2012/2013 gestarte deelneming in Indonesië. Ten gevolge van investeringen gericht op veiligheid, operationele efficiency en effectiviteit zal het investeringsniveau naar verwachting boven dat van de afschrijvingen uitkomen. Deze investeringen 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 2014/2015 opnieuw ruimschoots binnen de bankconvenanten te blijven. Vanwege de aanhoudend onzekere economische omstandigheden en de conjunctuurgevoeligheid van de markten waarin Holland Colours opereert, doet Holland Colours geen uitspraken over de verwachtingen voor het boekjaar 2014/2015.

Holland Colours NV, 27 mei 2014

Statutaire Directie
Rob Harmsen
Tineke Veldhuis – Hagedoorn

Executive Team
Het hoogste operationeel besluitvormend orgaan is het Executive Team, dat gevormd wordt door de Algemeen Directeur, de Financieel Directeur, de Divisie Directeuren, alsmede de Directeur Global Operations.
Dit zijn v.l.n.r.: A.J. Veldhuis-Hagedoorn (1953)*, Divisie Directeur Americas | R. Harmsen (1957)*, Algemeen Directeur, tevens Divisie Directeur Europa | S. Kho-Pangkey (1949), Divisie Directeur Azië | R.P. Karrenbeld (1973), Directeur Global Operations | M.M. Kok (1972), Financieel Directeur.

(*) - 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.

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 klanten. De Directie en de Raad van Commissarissen dragen integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van de belangen van alle betrokkenen, gericht op de continuïteit van de onderneming en de creatie van aandeelhouderswaarde, ook op langere termijn. De interne risicobeheersings- en controlesystemen spelen hierbij een belangrijke rol. Voor een beschrijving van deze systemen wordt verwezen naar de paragraaf Risicomanagement.

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 bepalingen 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 Holland Colours. Enkele bepalingen 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.

"ONZE GROEI IS GEBASEERD OP EEN HELDERE VISIE OP ONZE KLANTEN. EEN VISIE, NIET ALLEEN GERICHT OP WAAR DE KLANT VANDAAG STAAT, MAAR GERICHT OP WAAR ZE NAAR TOE WILLEN GROEIEN.

Glen Ewing
Senior Technical Sales Representative
Holland Colours Canada Inc., Toronto, Canada

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 11 juli 2013 heeft de Directie gemachtigd om voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 11 januari 2015, anders dan om niet en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen te verkrijgen. De verkrijgingsprijs moet zijn gelegen tussen enerzijds het bedrag gelijk aan de nominale waarde der aandelen en anderzijds het bedrag gelijk aan 110% van de beurskoers, waarbij als beurskoers zal gelden: het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam.

Alle documenten gerelateerd aan de implementatie van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn te vinden onder Corporate Governance op de website www.hollandcolours.com. Hier vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel, reglement en rooster van 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 onder meer een bepaling opgenomen omtrent de evenwichtige verdeling van zetels in de Directie en de Raad van Commissarissen tussen mannen en vrouwen. Voor wat betreft de Directie is hieraan voldaan. 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 COMMISSARISSEN EN DIRECTIE

Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2014 de volgende belangen, die worden gehouden als lange termijn investering:

In Holland Colours NV:	31-03-2014	31-03-2013
Commissarissen	5,00%	5,00 %
Rob Harmsen	0,12 %	0,12 %
Tineke Veldhuis-Hagedoorn	0,00 %	0,00 %
Overige Executive Team leden	0,00 %	0,00 %

In Holland Pigments BV:	31-03-2014	31-03-2013
Commissarissen	1,82 %	1,82 %
Rob Harmsen	0,00 %	0,00 %
Tineke Veldhuis-Hagedoorn	10,14 %	10,08 %
Overige Executive Team leden	8,67%	8,68%

Raad van Commissarissen v.l.n.r.: Dhr. 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 | Dhr. M.G.R. Kemper (1968) Nederlandse nationaliteit. Directeur/eigenaar Flegado Group BV. Directeur van Advitronics Telecom BV. In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2014. Nevenfuncties: Geen | Dhr. J.W. de Heer (1961) Nederlandse nationaliteit. Managing Director Victron UPS (Thailand) Co., Ltd. In functie sinds 2010; huidige (tweede) zittingsperiode tot 2018. Benoemd op voordracht van Holland Pigments BV. Nevenfuncties: Bestuurslid Holland Pigments en directeur van TECNED BV. | Dhr. J.D. Kleyn (1949) Nederlandse nationaliteit, Partner Jones Day, In functie sinds 2011; huidige (tweede) zittingsperiode tot 2017. Nevenfuncties: Voorzitter RvC U-Center, Lid RvC Annatommie BV, Lid RvA EYE, Lid RvT St. Het Grachtenhuis NV, Lid van het bestuur M&A Course VU Law Centre, Lid redactie “Vennootschap & Onderneming”, Vicevoorzitter Impatients NV

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

VERGADERINGEN

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een zestal vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken. Als vaste agendapunten kwamen daarbij aan de orde: de marktontwikkelingen, de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten, de ontwikkeling van de resultaten en van de balans, de financiering van de onderneming, veiligheid, milieu- en arbeidsomstandigheden, de 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 winstgevende 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 één van de locaties van de vennootschap plaats. In september 2013 is hiervoor een bezoek gebracht aan de vestiging in Richmond.

EEN GOEDE WINSTGEVENDHEID

Het boekjaar 2013/2014 zag geen herstel van de bedrijvigheid in de voor Holland Colours belangrijke en conjunctuurgevoelige Europese Bouw- & Constructiemarkt. In Amerika liet deze markt wel herstel zien. De ontwikkelingen van Holland Colours in Azië waren niet naar verwachting. Met name China en de nieuwe deelneming PT Holco Indo Jaya bleven daarbij achter. Acties zijn en worden genomen om de groeilijn op te pakken. De omzet nam toe tot € 66,0 miljoen. Een gunstige productmix-ontwikkeling bij stabiele grondstofprijzen had een positief effect op de marges. In combinatie met een beperkte toename van de bedrijfslasten, resulteerde dit in een stijging van het nettoresultaat met 21% tot € 3,5 miljoen.

De onderneming bleef ruimschoots binnen de met de banken afgesloten convenanten. Het werkkapitaal werd gedurende het jaar verminderd. Ook over innovatie is regelmatig gesproken, omdat dit een belangrijke rol speelt bij de beoogde winstgevende groei van de onderneming. Het is verheugend te zien dat de pijplijn van nieuwe producten zich blijft vullen en de omzet van innovatieve producten is gestegen.

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 met de Directie de financiële-, operationele- en strategische risico's besproken. 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. Het in 2013/2014 geïmplementeerde systeem van interne controle self-assessment wordt daarbij als afdoende beschouwd. 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 jaarlijkse zelfevaluatie heeft plaatsgevonden. 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 één vergadering 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 een evenwichtige verdeling van de zetels over vrouwen en mannen binnen de vennootschap moet zijn.

Hieronder wordt verstaan dat 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 mannen. Bij een nieuwe benoeming zal de diversiteit in ogenschouw 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 Holland Pigments en directeur/eigenaar van Elned Holding BV. Gezien de reguliere omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld: de taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

In 2013 eindigde de eerste zittingsperiode van de heer Kleyn. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2013 werd hij herbenoemd voor een periode van 4 jaar. In diezelfde vergadering werd de heer J.W. de Heer herbenoemd tot juli 2018 (zijn eerste termijn zou aflopen per april 2014). De eerste zittingsperiode van de heer M.G.R. Kemper eindigt juli 2014. Tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 10 juli 2014, zal de heer M.G.R. Kemper voor herbenoeming (tot juli 2018) 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 gedefinieerde doelstellingen 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. Als gevolg van het feit dat de onderneming wettelijk niet meer dezelfde organisatie als accountant en fiscaal adviseur mag gebruiken, is besloten gedurende het boekjaar 2013/2014 een tender voor beide functies uit te schrijven. Als fiscaal adviseur is Deloitte Belastingadviseurs NV gekozen. Uit het proces voor de accountant is PricewaterhouseCoopers Accountants NV (PwC Accountants) als voorkeurskandidaat gekomen. Tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 10 juli 2014 zal PwC Accountants worden voorgedragen voor benoeming voor een periode van 3 jaar.

JAARVERSLAG EN DIVIDENDVOORSTEL

Het jaarverslag van de onderneming dat wij hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2013/2014. Deze jaarrekening is door Ernst & Young Accountants LLP gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Deze controleverklaring 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 27 mei 2014 het jaarverslag, de jaarrekening en het accountantsverslag besproken. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag en de jaarrekening voldoet aan de eisen van transparantie en dat beiden een goede basis vormen voor de verantwoording die de Raad van Commissarissen aflegt met betrekking tot het gehouden toezicht. Wij leggen de jaarrekening voor aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders en adviseren u deze ongewijzigd vast te stellen. Tevens vragen wij goedkeuring voor het dividendvoorstel van € 2,12 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 de Directie gevoerde beleid.

Apeldoorn, 27 mei 2014

De Raad van Commissarissen

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

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.

SNS SECURITIES IS LIQUIDITY PROVIDER

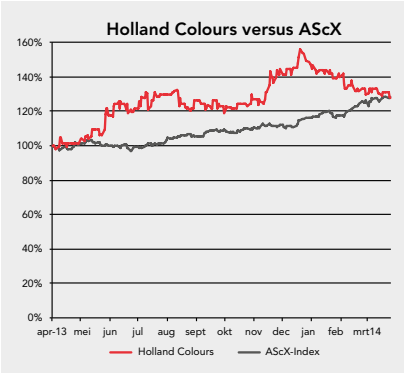
Holland Colours is een small cap met een geringe free float en over het algemeen weinig aandelentransacties. Om de verhandelbaarheid te vergroten, is SNS Securities te Amsterdam aangesteld als Liquidity Provider. Hierbij staat SNS Securities in de markt als tegenpartij voor koop- of verkooporders waarbij 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.

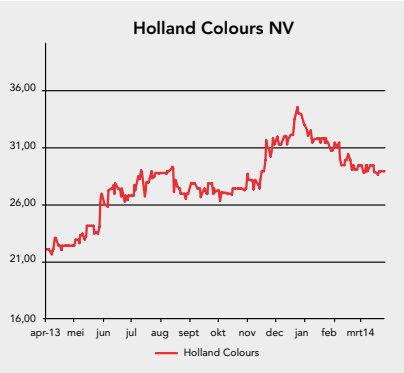
Door de focus van SNS Securities op small en midcap aandelen heeft zij veelvuldig contact met (professionele) beleggers in binnen- en buitenland die grotere posities bezitten, willen kopen of verkopen. Het kan daarom zinvol zijn voor beleggers die grotere posities willen verhandelen om contact op te 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: www.snssecurities.nl

"ADEQUAAT REAGEREN IN EEN SNEL VERANDERENDE WERELD IS DE UITDAGING WAAR WE DAGELIJKS MEE TE MAKEN HEBBEN. DOOR DUIDELIJKHEID TE SCHEPPEN EN RUIMTE TE GEVEN VOOR EIGEN INITIATIEF, LATEN WE DE MENSEN HET WERK DOEN WAAR ZE GOED IN ZIJN."

Nico Beekman
Laboratorium Manager
Holland Colours Europe BV, Apeldoorn, Nederland

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	430.263
Aandelen op naam	2.623
Totaal	**860.351**

SUBSTANTIËLE BELANGEN

Per 22 april 2014 zijn de volgende substantiële belangen (>3%) 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 3% is beschikbaar op de AFM website.

Meldingen	%	Datum
OtterBrabant Beheer BV	9,08%	09-11-2010
Lazard Frères Gestion	6,97%	13-02-2014
Stichting Administratiekantoor V-S Holding	6,30%	24-09-2013
ELNED Holding BV[1]	5,00%	04-03-2013
Holland Pigments BV	50,01%	02-04-2012
Free Float	22,64%	
Totaal	**100,00%**	

[1]Elned Holding BV wordt van rechtswege vertegenwoordigd door de heer J.W. de Heer, Commissaris van Holland Colours.

Sinds juli 2013 kent meerderheidsaandeelhouder Holland Pigments BV een eenlaagse bestuursvorm ("one tier board"). In de one tier board is elke 10%+ aandeelhouder van Holland Pigments vertegenwoordigd door een bestuurslid. De groep (oud-) mede-werkers, die momenteel ongeveer 22% van de aandelen Holland Pigments bezit, wordt hierbij als één aandeelhouder beschouwd. Naast de toezichthoudende bestuurders namens 10%+ aandeelhouders, heeft Holland Pigments één uitvoerend bestuurder.

PUBLICATIES

In het boekjaar 2013/2014 heeft Holland Colours onderstaande persberichten gepubliceerd:

29 mei 2013
Publicatie jaarcijfers 2012/2013

11 juli 2013
Besluiten genomen tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders

15 augustus 2013
Tussentijds bericht 1e kwartaal 2013/2014

31 oktober 2013
Publicatie halfjaarcijfers 2013/2014

6 februari 2014
Tussentijds bericht 3e kwartaal 2013/2014

BELANGRIJKE DATA

10 juli 2014
Algemene vergadering van Aandeelhouders

14 juli 2014
Notering ex-dividend

16 juli 2014
Dividend record date

18 juli 2014
Betaalbaarstelling dividend

14 augustus 2014
Tussentijds bericht

30 oktober 2014
Publicatie halfjaarcijfers 2014/2015

5 februari 2015
Tussentijds bericht

28 mei 2015
Publicatie jaarcijfers 2014/2015

9 juli 2015
Algemene vergadering van Aandeelhouders

JAAR REKENING 2013/2014

HOLLAND COLOURS JAARVERSLAG 2013/2014

INHOUDSOPGAVE JAARREKENING

38 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

39 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

40 GECONSOLIDEERDE BALANS

41 GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT EIGEN VERMOGEN

42 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

43 TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

43 1. ALGEMENE INFORMATIE
43 2. GRONDSLAGEN TOEGEPAST BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING
48 3. FINANCIEEL RISICOBEHEER
51 4. KASSTROOMOVERZICHT
51 5. INFORMATIE PER SEGMENT
52 6. PERSONEELSKOSTEN
52 7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN
53 8. FINANCIERINGSBATEN 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. PERSONEELSVOORZIENINGEN
62 23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
63 24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

64 OVERIGE INFORMATIE

64 25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN
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. PERSONEELSVOORZIENINGEN
74 37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
74 38. PERSONEEL
75 39. ACCOUNTANTSKOSTEN
75 40. OVERIGE INFORMATIE

GECONSOLIDEERDE **WINST-EN-VERLIESREKENING**

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2014

In duizenden euro's	toelichting	01 april 13 / 31 maart 14		01 april 12 / 31 maart 13	
Netto-omzet			65.950		65.904
Grondstoffen en directe verkoopkosten			(34.747)		(35.712)
Mutaties gereed product			(44)		(66)
Bruto bedrijfsresultaat			31.159		30.126
Personeelskosten	6	14.554		14.004	
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	10	113		130	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	11	1.806		1.878	
Overige bedrijfskosten	7	9.293		9.231	
Som der bedrijfslasten			25.766		25.243
Bedrijfsresultaat			5.393		4.883
Financieringsbaten	8	69		22	
Financieringslasten	8	(311)		(408)	
Netto financieringslasten			(242)		(386)
Resultaat voor winstbelasting			5.151		4.497
Winstbelasting	9		(1.615)		(1.575)
Nettoresultaat			3.536		2.922
Toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap			3.541		2.921
Minderheidsbelangen	20		5		1
			3.536		2.922
Winst per aandeel in euro's					
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	17		860.351		860.351
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd)			4,12		3,40

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE **NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN**

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2014

In duizenden euro's	toelichting	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Nettoresultaat		**3.536**	2.922
Niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst naar de winst-en-verliesrekening gerubriceerd kunnen worden			
Koersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten	18	**(1.279)**	568
Nettowaardestijging op afdekking netto-investering	18	**143**	(89)
Nettowaardestijging op kasstroomafdekking	18	**112**	36
Effect uitgestelde winstbelasting		**(64)**	(10)
Netto niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst naar de winst-en-verliesrekening gerubriceerd kunnen worden.		**(1.088)**	505
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting		**2.448**	3.427
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		**2.472**	3.430
Minderheidsbelangen	20	**(24)**	(3)
		2.448	3.427

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

GECONSOLIDEERDE **BALANS**

PER 31 MAART 2014

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2014	31 maart 2013
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa	10	303	327
Materiële vaste activa	11	14.345	14.292
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	12	1.983	2.303
Overige langlopende vorderingen	13	182	196
		16.813	17.118
Vlottende Activa			
Voorraden	14	7.425	8.189
Handels- en overige vorderingen	15	12.620	13.721
Winstbelastingvorderingen		244	288
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	3.183	1.580
		23.472	23.778
Totaal activa		40.285	40.896
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	17	1.953	1.953
Agioreserve		1.219	1.219
Benoemde reserves	18	(2.574)	(1.494)
Ingehouden winsten		25.293	23.247
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		25.891	24.925
Minderheidsbelangen	20	96	135
Totaal eigen vermogen		25.987	25.060
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	21	3.192	3.585
Personeelsvoorzieningen	22	966	1.127
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	12	58	18
Afgeleide financiële instrumenten	23	196	313
		4.412	5.043
Kortlopende verplichtingen			
Kredietinstellingen	21	1.020	1.686
Aflossingsverplichting langlopende schulden	21	250	503
Handels- en overige schulden	24	8.195	8.204
Winstbelastingverplichtingen		125	74
Personeelsvoorzieningen	22	296	326
		9.886	10.793
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		40.285	40.896

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN **MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN**

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2014

	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap								
In duizenden euro's	Aandelen kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserve	Reserve immateriële activa	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 april 2012	1.953	1.219	(1.980)	(319)	292	21.276	22.441	44	22.485
Nettoresultaat over het boekjaar 2012/2013	-	-	-	-	-	2.921	2.921	1	2.922
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	572	(63)	-	-	509	(4)	505
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	572	(63)	-	2.921	3.430	(3)	3.427
Overboeking reserve immateriële activa	-	-	-	-	4	(4)	-	-	-
Kapitaalsverandering	-	-	-	-	-	-	-	94	94
Dividend over 2011/2012	-	-	-	-	-	(946)	(946)	-	(946)
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013	1.953	1.219	(1.408)	(382)	296	23.247	24.925	135	25.060
Nettoresultaat over het boekjaar 2013/2014	-	-	-	-	-	3.541	3.541	(5)	3.536
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(1.260)	191	-	-	(1.069)	(19)	(1.088)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(1.260)	191	-	3.541	2.472	(24)	2.448
Overboeking reserve immateriële activa	-	-	-	-	(11)	11	-	-	-
Dividend over 2012/2013	-	-	-	-	-	(1.506)	(1.506)	(15)	(1.521)
Stand per 31 maart 2014	**1.953**	**1.219**	**(2.668)**	**(191)**	**285**	**25.293**	**25.891**	**96**	**25.987**

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

GECONSOLIDEERD **KASSTROOMOVERZICHT**

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2014

In duizenden euro's	toelichting	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		5.393	4.883
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	10	113	130
Afschrijvingen materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	11	1.806	1.878
Mutaties voorzieningen	22	(171)	43
Koersverschillen		(116)	(173)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór verandering werkkapitaal		7.025	6.761
Wijzigingen in werkkapitaal:			
Mutatie voorraden		346	1.518
Mutatie vorderingen		700	(1.254)
Mutatie kortlopende verplichtingen		3	1.326
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		8.074	8.351
Betaalde winstbelasting		(1.184)	(1.595)
Ontvangen interest		-	-
Betaalde interest		(256)	(429)
Kasstroom uit operationele activiteiten		6.634	6.327
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	11	26	48
Investeringen immateriële vaste activa	10	(91)	(120)
Aankoop materiële vaste activa	11	(2.123)	(1.394)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(2.188)	(1.466)
Kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten		4.446	4.861
Financieringsactiviteiten			
Kapitaalsverandering door minderheidsbelang		(15)	94
Betaald dividend		(1.506)	(946)
Opgenomen langlopende financiering		-	-
Aflossing langlopende financiering	21	(493)	(496)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.014)	(1.348)
Mutatie geldmiddelen		2.432	3.513
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(163)	39
Netto kasstroom		2.269	3.552
Saldo geldmiddelen per 1 april		(106)	(3.658)
Saldo geldmiddelen per 31 maart		2.163	(106)
Netto kasstroom	16	2.269	3.552

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

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.

Op 27 mei 2014 is de geconsolideerde jaarrekening 2013/2014 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 10 juli 2014.

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2013/2014 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 de Directie 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, verwerkt worden in het geconsolideerde overzicht van 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.

De volgende standaarden en wijzigingen daarop zijn met ingang van het boekjaar 2013/2014 voor het eerst toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening: IAS 19R (Personeelsbeloningen), IFRS 13 (Reële waarde), alsmede IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening). Toepassing van deze gewijzigde standaarden heeft geen materiële invloed gehad op de jaarrekening 2013/2014. De Groep heeft tevens 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 onderstaande standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep uitgegeven maar nog niet van kracht. Hieronder zijn alleen de standaarden en interpretaties opgesomd waarvan de groep een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige toepassing een impact zullen hebben op de toelichtingen, de financiële positie of de resultaten van de Groep. De Groep is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen zodra deze van toepassing zijn:

- IFRS 9 Financiële instrumenten van kracht per 1 januari 2018
- IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening)
- IFRS 11 (Gemeenschappelijke arrangementen)
- IFRS 12 (Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten),
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2010-2012 (gepubliceerd december 2013), van kracht per 1 juli 2014
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2011-2013 (gepubliceerd december 2013), van kracht per 1 juli 2014

Grondslagen voor consolidatie
In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2013/2014 zijn de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte overwegende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen. Er is sprake van overwegende zeggenschap als de Vennootschap de macht heeft om, direct of indirect, het financiële of operationele beleid van een onderneming te 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 *in liquidatie*	60
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.

**) Van de deelneming PT Holco Indo Jaya in Indonesië berust 35% van het juridische- en economische eigendom bij PT Holland Colours Asia.

In het boekjaar 2012/2013 is het besluit genomen om de entiteit in Duitsland, Holland Colours Deutschland GmbH, te liquideren. De afwikkeling hiervan heeft grotendeels in het boekjaar 2013/2014 plaatsgevonden en finale afwikkeling zal plaatsvinden in het boekjaar 2014/2015. De liquidatie heeft geen materiële invloed gehad op de resultaten van de Vennootschap.
Er zijn voor het overige geen wijzigingen in de consolidatiekring opgetreden ten opzichte van het boekjaar 2012/2013.

Van de deelneming in Indonesië, 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 2013/2014, waarbij het aandeel van derden in het totaal eigen vermogen en groepsresultaat afzonderlijk wordt vermeld.

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.

Op 6 februari 2014 heeft Holland Colours de intentie bekend gemaakt HCA Japan per 31 maart 2014 te sluiten. Het besluit is samen met de minderheidsaandeelhouder, het Japanse Kikuchi Color & Chemicals Corporation, genomen. De liquidatie zal naar verwachting geen materiële invloed hebben op de resultaten van de Vennootschap en zal naar verwachting plaatsvinden in het boekjaar 2014/2015.

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 Vennootschap.

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

	Eindkoers		Gemiddelde koers	
in euro's	31-maart-14	31-maart-13	13/14	12/13
US dollar	1,38	1,28	1,34	1,29
Britse pond	0,83	0,84	0,84	0,81
Canadese dollar	1,52	1,30	1,41	1,29
Chinese yuan	8,57	7,97	8,23	8,09
Mexicaanse peso	17,95	15,73	17,24	16,70
Japanse yen	142,40	120,65	134,26	107,02

Afgeleide financiële instrumenten
Holland Colours maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals valutatermijncontracten en renteswaps voor het beperken van rente- en valutarisico's, die ontstaan uit operationele, financierings- en investeringsactiviteiten. 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. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verantwoord tegen de reële waarde per de datum waarop het contract is

aangegaan en vervolgens wordt de reële waarde opnieuw bepaald. Derivaten worden opgenomen als een actiefpost indien de reële waarde positief is en als een verplichting als deze negatief is.

Eventuele winsten of verliezen voortkomend uit wijzigingen in de reële waarde van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens het effectieve deel van een kasstroomafdekking, dat in de niet-gerealiseerde resultaten wordt opgenomen en later, zodra de afgedekte positie in het resultaat wordt opgenomen, naar de winst-en-verliesrekening wordt overgeboekt.

Ten behoeve van afdekking van risico's worden afdekkingen gerubriceerd als volgt:

• *Kasstroomafdekking*
Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan, kan kasstroomafdekking (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 kasstromen die is toe te rekenen aan een bepaald risico dat is verbonden met een opgenomen actief of verplichting, dat de relatie gedocumenteerd moet zijn en dat de afdekking 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 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 welke toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt opgenomen in het overzicht niet-gerealiseerde resultaten; de winst of het verlies welke 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 niet-gerealiseerde resultaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat de buitenlandse activiteit (deels) wordt afgestoten of verkocht.

RESULTAATBEPALING

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

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

Grondstof en directe verkoopkosten
Onder kosten van de omzet wordt verstaan: de aan de omzet toe te rekenen directe en indirecte kosten. Hierin zijn tevens begrepen de mutaties in de voorziening voor incourante 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 contante waarde van de minimum leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gesplitst in een aflossingsdeel en een financieringsdeel, op zodanige wijze dat een constante rentevoet over de openstaande verplichting wordt verkregen. De leaseverplichting, onder aftrek van financieringskosten, wordt opgenomen onder de langlopende verplichtingen. Het rentedeel van de leasekosten wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst.

Financiële baten en lasten
De financiële baten en lasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden en rentelasten van financiële leasebetalingen. De rentebaten en -lasten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode. De rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening onder de 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 de Directie standpunten die in belastingaangiften 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 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 bepaalbare 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 personeelskosten 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 bepaalbare gebruiksduur worden tenminste 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) opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Activa worden afgewaardeerd, indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. Voor activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen, indien de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger wordt dan de boekwaarde die zou zijn vastgesteld na aftrek van afschrijvingen, indien er geen bijzondere waardevermindering was verantwoord.

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 boekwaarden van activa en verplichtingen, zoals blijkt uit de financiële verslaglegging 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 of compensabel verlies, geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per verslagdatum herbeoordeeld en opgenomen, voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winsten aanwezig zullen zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

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

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

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

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

Aandelenkapitaal
Het aandelenkapitaal wordt gekwalificeerd als eigen vermogen.

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

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

De pensioenregelingen van de dochtermaatschappijen zijn in lijn met lokale wet- en regelgeving en worden volgens het principe van de toegezegde-bijdrageregeling verwerkt in deze jaarrekening. Hierbij worden vastgestelde premies betaald aan een verzekeringsmaatschappij. Bij deze pensioenregelingen heeft Holland Colours geen wettelijke of feitelijke verplichtingen om aanvullende premies te betalen, indien de verzekeringsmaatschappij onvoldoende middelen heeft om huidige of toekomstige pensioenen te betalen.

Eén dochtermaatschappij kent een verzekerde regeling die als doel heeft uitkeringen te kunnen doen bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd en die is gebaseerd op de lokale wetgeving. De hiermee gemoeide pensioenlast wordt actuarieel bepaald. De resulterende verplichting is niet materieel voor de jaarrekening van de groep en bedraagt op 31 maart 2014: € 168 (31 maart 2013: € 190). Dit bedrag is opgenomen in de personeelsvoorzieningen. De belangrijkste grondslagen voor de berekening zijn de toegepaste sterftetafel (TMI 2011) en de interestvoet welke 8,6% (31 maart 2013: 6,3%) bedraagt. De jaarlijkse kosten worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Overige personeelsvoorzieningen
Als gevolg van het vervallen van de prepensioenregeling (inclusief overgangsregeling) voor de werknemers in Nederland, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de

verstreken dienstjaren omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De belangrijkste 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 op basis van hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden.

De verplichtingen zijn actuarieel bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 2,6% (2012/2013: 2,0%) 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 veronderstellingen worden steeds per balansdatum opnieuw beoordeeld.

Voorzieningen
In de balans wordt een voorziening verwerkt, op het moment dat sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, een betrouwbare schatting kan worden gemaakt 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 informatieverschaffing van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële, als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden 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 2014 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 marktrente per verslagdatum. Deze reële waarde wordt bepaald ten behoeve van de informatieverschaffing.

3. FINANCIEEL RISICOBEHEER

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, waarbij de belangrijkste valuta de Amerikaanse dollar en het Britse pond zijn. 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 gedurende 2013/2014 met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zou een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 375 (2012/2013: negatief € 322) als gevolg van mutaties in de waarde van monetaire activa en verplichtingen. Het eigen vermogen zou, inclusief translatie-effect, € 1.517 lager zijn geweest (2012/2013: € 1.222 lager), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Een algemene daling van de euro met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zou in 2013/2014 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van positief € 420 (2012/2013: positief € 394) waarbij het eigen vermogen, eveneens inclusief translatie-effect, € 1.630 hoger zou zijn geweest (2012/2013 € 1.494), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Op 31 maart 2014 zou, indien het Britse pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de euro, onder eveneens verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 217 lager zijn geweest (2012/2013: € 242 lager). Het eigen vermogen zou, inclusief het translatie-effect, € 222 lager zijn geweest (2012/2013: € 205 lager). Een algemene stijging van het Britse pond met 10% ten opzichte van de euro, zou in 2013/2014 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van positief € 264 (2012/2013: positief € 266) Waarbij het eigen vermogen, eveneens inclusief translatie-effect, € 270 hoger zou zijn geweest (2012/2013 € 175), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.Het belang van de verschillende vreemde valuta op de

netto-omzet en op de kosten van de Groep is naar verhouding als volgt weer te geven:

	Omzet		Kosten	
in procenten	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Euro	47%	48%	55%	55%
US dollar	39%	40%	34%	35%
Britse pond	5%	4%	2%	2%
Overige	9%	7%	9%	8%
Totaal	100%	100%	100%	100%

De valutakoersverschillen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder toelichting 7: Overige bedrijfskosten, bedroegen in 2013/2014 negatief € 107 (2012/2013: negatief € 2).

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, € 15.985 (31 maart 2013: € 15.497), 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 gecommitteerde 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 2013 gelijk gebleven. Wel is in het boekjaar 2013/2014, als gevolg van het afbetalen van de langlopende lening in de Verenigde Staten, de verstrekte zekerheid op de gebouwen vrijgegeven.

Een belangrijke ratio 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 2013/2014 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2013/2014 bedroeg deze ratio 0,6 (31 maart 2013: 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 2013/2014. Op 31 maart 2014 bedragen deze ratio's respectievelijk 62,2% en 6,7 (31 maart 2013: 58,6% en 6,0).

De Groep beschikt per balansdatum, naast de verstrekte langlopende leningen, over € 8.114 (31 maart 2013: € 8.209) aan kredietfaciliteiten in de vorm van rekeningcourantkrediet. Deze kredietfaciliteiten zijn gecommitteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 1.020 (31 maart 2013: € 1.686) getrokken.

De interestmarge van de kredietfaciliteit in Nederland, is afhankelijk van de hoogte van de Total Debt / EBITDA ratio.

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

2013/2014	Boekwaarde	Contractuele kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Financiële passiva						
Langlopende schulden incl. derivaten	3.442	4.028	416	405	2.817	390
Kredietinstellingen	1.020	1.020	1.020	-	-	-
Handels- en overige schulden	8.195	8.195	8.195	-	-	-
Totaal	**12.657**	**13.243**	**9.631**	**405**	**2.817**	**390**

2012/2013	Boekwaarde	Contractuele kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Financiële passiva						
Langlopende schulden incl. derivaten	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

Op basis van de in de jaarrekening vermelde boekwaarden zal per 31 maart 2014 7,3% (31 maart 2013: 12,3%) van de langlopende schulden van de Groep binnen één jaar vervallen Op basis van de huidige situatie, wordt door de Directie 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 marktrentetarieven. Het door de Groep gelopen risico wegens fluctuaties in de marktrente 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	US dollar 2.500 ontvangst 3-maands LIBOR : betaling 4,09% vast
• Renteswap t/m augustus 2020	Euro 1.625 ontvangst 3-maands Euribor : betaling 3,14% vast

Op 31 maart 2014 zou, indien de renteniveaus, onder verder gelijkblijvende omstandigheden, voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het resultaat voor belasting € 14 lager (2012/2013: € 11 lager) zijn geweest, voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op kredietfaciliteiten met variabele rente. Het eigen vermogen zou € 10 lager (2012/2013: € 8 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 2014		31 maart 2013	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa				
Overige langlopende vorderingen	182	182	196	196
Handels- en overige vorderingen	12.620	12.620	13.721	13.721
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.183	3.183	1.580	1.580
	15.985	15.985	15.497	15.497
Tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen				
Renteswaps waarop hedge accounting wordt toegepast	(196)	(196)	(313)	(313)
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde verplichtingen				
Bankleningen	(3.442)	(3.669)	(4.088)	(4.541)
Kredietinstellingen	(1.020)	(1.020)	(1.686)	(1.686)
Handels- en overige schulden	(8.195)	(8.195)	(8.204)	(8.204)
	12.657	12.884	13.978	14.431

De waardeveranderingen van de hierboven genoemde tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen voorzover geen hedge accounting wordt toegepast.

De Groep is met de bank in Nederland afgeleide financiële instrumenten aangegaan. Derivaten die worden gewaardeerd met gebruikmaking van waarderingsmethoden op grond van variabelen op waarneembare markten zijn voornamelijk renteswaps. De renteswaps zijn gewaardeerd op basis van een contante waarde berekening van de contractuele kasstromen, rekening houdend met de contractuele en actuele rentestanden en de kredietkwaliteit van de tegenpartij en de onderneming.

Voor handels- en overige vorderingen, schulden aan leveranciers, kredietinstellingen en overige schulden die binnen één jaar vervallen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde, door de kortlopende duur.

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 2013/2014 zijn geen termijncontracten op grondstoffen afgesloten.

KAPITAALBEHEER

Het kapitaal omvat de geplaatste aandelen van de Vennootschap en eigen vermogen toe te rekenen aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij. Het primaire doel van het kapitaalbeheer van de Groep is de instandhouding van een goede

kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit als ondersteuning van de activiteiten van de Groep en om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren.

4. KASSTROOMOVERZICHT

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

De Directie 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 2013/2014	Europa	Noord Amerika	Azië	Overig	Aanpassingen en eliminaties	Totaal
Omzet	35.467	21.085	9.398	-	-	65.950
Transacties met andere segmenten	601	82	9	-	(692)	-
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	36.068	21.167	9.407	-	(692)	65.950
Afschrijvingskosten en amortisaties	877	493	184	365	-	1.919
Bedrijfsresultaat	1.456	2.094	1.261	582	-	5.393
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(242)	(242)
Belastingen	-	-	-	-	(1.615)	(1.615)
Nettoresultaat	-	-	-	-	-	3.536
Activa	18.935	10.913	6.985	32.941	(29.489)	40.285
Verplichtingen	12.168	1.836	2.072	5.083	(6.861)	14.298
Totaal investeringen	868	511	682	362	-	2.423
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	187	89	104	17	-	397

Segmenten 2012/2013	Europa	Noord Amerika	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

De omzet in Nederland en in de USA bedragen respectievelijk 10% en 21% (2012/2013: 9% en 21%) 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 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Lonen en salarissen	12.282	11.727
Sociale lasten	1.494	1.591
Pensioenkosten	778	686
Personeelskosten	14.554	14.004

Over het boekjaar 2013/2014 is een reservering winstdeling opgenomen ten bedrage van € 1.094 (2012/2013: € 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.

In de post lonen en salarissen is in het boekjaar 2013/2014 € 53 aan overheidssubsidies verantwoord (2012/2013: € 124). Van de personeelskosten is in totaal € 110 geactiveerd (2012/2013: € 135), zie ook toelichting 10 en 11.

In het boekjaar 2013/2014 bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 397 fte's (2012/2013: 384 fte's).

7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De belangrijkste onderdelen van de overige bedrijfskosten zijn als volgt:

	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Overige personeelskosten	1.821	1.812
Reis- en verblijfskosten	1.450	1.304
Onderhoudskosten	1.282	1.186
Energie	995	1.134
Consultingkosten	864	965
Materialen	681	641
Verzekeringskosten	502	449
Overige kosten	1.698	1.740
	9.293	9.231

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2013/2014 negatief € 107 (2012/2013: negatief € 2).

8. FINANCIERINGSBATEN EN -LASTEN

	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Rentebaten	(69)	(22)
Rentelasten	311	408
Netto financieringslasten	242	386

In de rentelasten is een bedrag van € 1 (2012/2013: € 1) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

9. WINSTBELASTING

De belangrijkste componenten van de belastinglast in het boekjaar 2013/2014 zijn als volgt:

	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar:		
Actuele belastinglast	1.538	1.549
Fiscale stimuleringsmaatregelen waar onder de innovatie box	(108)	-
Overige belastingen, w.o. lokale heffingen (withholding tax)	118	104
Uitgestelde belastingen:		
Met betrekking tot ontstaan en terugboeking van tijdelijke verschillen	67	(78)
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	1.615	1.575
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten		
Uitgestelde winstbelastingen op posten die gedurende het boekjaar rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt:		
Nettoverlies op herwaardering kasstroomafdekkingen	(28)	(9)
Nettowaarde daling op afdekking netto-investering	(36)	(1)
Winstbelasting rechtsreeks ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten	(64)	(10)

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 € 118 (2012/2013: € 104), heeft betrekking op een lokale heffing (withholding tax) op de dividendbetaling door de werkmaatschappijen in Indonesië en Canada aan de Vennootschap.

Aansluiting met het toepasselijke winstbelastingtarief:

	01 april 13 / 31 maart 14		01 april 12 / 31 maart 13	
Resultaat voor winstbelasting		5.151		4.497
Tegen het wettelijk in Nederland van toepassing zijnde tarief van 25%	25,0%	1.288	25,0%	1.124
Effect van afwijkende tarieven in de landen waar de Groep actief is	4,6%	238	5,9%	264
Aanpassing belastinglast voorgaande jaren	0,7%	34	0,2%	10
Fiscaal niet aftrekbare kosten	0,5%	24	1,3%	58
Mutatie niet opgenomen tijdelijke verschillen	0,6%	29	0,4%	22
Fiscale stimuleringsmaatregelen	(2,1%)	(108)	0,0%	-
Overige verschillen	2,1%	110	2,2%	97
Belastingdruk in de winst-en-verliesrekening	31,4%	1.615	35,0%	1.575

10. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Ontwikkelkosten	Overige	Totaal
Stand per 1 april 2012			
Aanschafwaarde	1.105	1.637	2.742
Cumulatieve amortisatie	(813)	(1.592)	(2.405)
Boekwaarde	292	45	337
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	101	18	119
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(6)	-	(6)
Amortisatie	(91)	(33)	(124)
Koersverschillen	-	1	1
Saldo	4	(14)	(10)
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013			
Aanschafwaarde	1.206	1.655	2.861
Cumulatieve amortisatie	(910)	(1.624)	(2.534)
Boekwaarde	296	31	327
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	87	4	91
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Amortisatie	(98)	(15)	(113)
Koersverschillen	-	(2)	(2)
Saldo	(11)	(13)	(24)
Stand per 31 maart 2014			
Aanschafwaarde	**1.293**	**1,.658**	**2.951**
Cumulatieve amortisatie	**(1.008)**	**(1.640)**	**(2.648)**
Boekwaarde	**285**	**18**	**303**

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 1.079 (2012/2013: € 1.227). Hiervan is € 87 (2012/2013: € 101) geactiveerd, terwijl het overige is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten.

De amortisatielasten en bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 113 (2012/2013: € 130) zijn opgenomen onder amortisatie en bijzondere waardeverminderingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

In het boekjaar 2013/2014 heeft er geen afwaardering plaatsgevonden betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten (2012/2013: € 6).

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-gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs-middelen	Activa in aanbouw	Totaal
Stand per 1 april 2012					
Aanschafprijs	20.052	21.648	5.276	2	46.978
Cumulatieve afschrijvingen	(9.815)	(17.763)	(4.833)	-	(32.411)
Boekwaarde	10.237	3.885	443	2	14.567
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	71	670	232	421	1.394
Boekwaarde desinvesteringen	(10)	(29)	(9)	-	(48)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(676)	(985)	(217)	-	(1.878)
Koersverschillen	193	44	13	7	257
Saldo	(422)	(300)	19	428	(275)
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013					
Aanschafprijs	20.315	22.284	5.480	430	48.509
Cumulatieve afschrijvingen	(10.500)	(18.699)	(5.018)	-	(34.217)
Boekwaarde	9.815	3.585	462	430	14.292
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	570	1.319	321	122	2.332
Activa in gebruik genomen	148	-	-	(148)	-
Boekwaarde desinvesteringen	-	(22)	(4)	-	(26)
Afschrijvingen	(716)	(840)	(250)	-	(1.806)
Koersverschillen	(325)	(82)	(24)	(16)	(447)
Saldo	(323)	375	43	(42)	53
Stand per 31 maart 2014					
Aanschafprijs	**20.623**	**23.354**	**5.717**	**388**	**50.082**
Cumulatieve afschrijvingen	**(11.131)**	**(19.394)**	**(5.212)**	**-**	**(35.737)**
Boekwaarde	**9.492**	**3.960**	**505**	**388**	**14.345**

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 van € 23 (2012/2013: € 34) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

In het boekjaar 2013/2014 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden (2012/2013: nihil).

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 5.835 (2012/2013: € 9.766) aan zekerheden verstrekt, in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije en Indonesië. In het boekjaar 2013/2014 is, als gevolg van het afbetalen van de langlopende lening in de Verenigde Staten, de verstrekte zekerheid op de gebouwen, vrijgegeven.

12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

	31 maart 2014		31 maart 2013	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	37	25	24	20
Financiële vaste activa	109	-	92	-
Voorraden	117	-	131	-
Overige vorderingen	643	-	661	1
Personeelsbeloningen	271	-	321	-
Overige verplichtingen	7	-	11	1
Verrekenbare verliezen	756	-	994	-
Leningen	50	40	78	5
	1.990	65	2.312	27
Saldering van vorderingen en verplichtingen	(7)	(7)	(9)	(9)
Netto uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	1.983	58	2.303	18

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.

Mutatie netto uitgestelde belastingen	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Stand begin boekjaar	2.285	2.305
Opgenomen in winst-en-verliesrekening	(296)	(10)
Opgenomen onder niet-gerealiseerde resultaten	(64)	(10)
Uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	1.925	2.285

Per 31 maart 2014 is voor een bedrag van € 50 (31 maart 2013: € 22) aan compensabele verliezen, geen uitgestelde belastingvordering opgenomen.

Op 31 maart 2014 bedragen de belastingen, die eventueel betaalbaar zijn op de onverdeelde winst van de dochterondernemingen in Canada, China en Indonesië € 356 (31 maart 2013: € 371). Hiervoor is geen 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 2014	31 maart 2013
Grondstoffen	4.167	4.288
Gereed product	3.258	3.901
Voorraden	7.425	8.189

In de winst-en-verliesrekening is in de post grondstoffen en directe verkoopkosten een bedrag van € 32.171 (2012/2013: € 32.973) opgenomen voor verbruik van voorraden.

De voorraden van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 3.357 (31 maart 2013: € 3.450), dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de bank in Nederland gesloten financieringsovereenkomst.

De voorziening voor incourante voorraden bedraagt per 31 maart 2014 € 745 (31 maart 2013: € 872).

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

	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Stand begin boekjaar	(872)	(923)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(76)	(215)
Af: Afboeken ten laste van de voorziening	172	285
Koersverschillen	31	(19)
Stand einde boekjaar	(745)	(872)

15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	31 maart 2014	31 maart 2013
Handelsdebiteuren	11.246	12.114
Te vorderen ter zake van andere belastingen	136	56
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.238	1.551
Handels- en overige vorderingen	12.620	13.721

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom:

	31 maart 2014	31 maart 2013
Niet vervallen	9.898	10.212
Vervallen 0 – 30 dagen	948	1.458
Vervallen 31 – 60 dagen	306	266
Vervallen 61 dagen en langer	94	178
Totaal	11.246	12.114

Handelsdebiteuren gespecificeerd naar valuta:

	31 maart 2014	31 maart 2013
Euro	6.040	6.095
Britse pond	561	373
US dollar	3.594	4.470
Overige valuta	1.051	1.176
Totaal	11.246	12.114

De handelsdebiteuren en overige vorderingen met een looptijd van minder dan één 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 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Stand begin boekjaar	(252)	(324)
Af: Vrijval van- respectievelijk dotaties aan de voorziening	105	73
Af: Afboeken van handelsdebiteuren	8	5
Koersverschillen	7	(6)
Stand einde boekjaar	(132)	(252)

De handelsdebiteuren van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 6.723 (31 maart 2013: € 6.600) dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de bank in Nederland gesloten financieringsovereenkomst.

16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	31 maart 14	31 maart 13
Banksaldi	3.169	1.546
Kassaldi	14	34
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.183	1.580
-/- Rekening-courantschuld	(1.020)	(1.686)
Geldmiddelen in kasstroomoverzicht	2.163	(106)

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 2013/2014 en in het boekjaar 2012/2013 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	Netto investeringsreserve	Kasstroom reserve	Reserve immateriële activa	Totaal
Stand per 1 april 2012	(1.980)	(57)	(262)	292	(2.007)
Kasstroomafdekking na belasting	-	-	27	-	27
Mutatie netto-investeringsreserve	-	(90)	-	-	(90)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	572	-	-	-	572
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	-	4	4
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013	(1.408)	(147)	(235)	296	(1.494)
Kasstroomafdekking na belasting	-	-	84	-	84
Mutatie netto-investeringsreserve	-	107	-	-	107
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(1.260)	-	-	-	(1.260)
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves		-	-	(11)	(11)
Stand per 31 maart 2014	**(2.668)**	**(40)**	**(151)**	**285**	**(2.574)**

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. Deze wettelijke reserve wordt gevormd binnen het eigen vermogen om daarmee 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 2013/2014 bedroeg € 4,12 (2012/2013: € 3,40). Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 maart 2014 is uitgegaan van het aan houders van aandelen toe te rekenen nettoresultaat van € 3.541 (2012/2013: € 2.921) en een gemiddeld aantal aandelen dat gedurende het boekjaar 2013/2014 heeft uitgestaan van 860.351. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2013.

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 2014	31 maart 2013
Langlopend		
Bankleningen	3.192	3.585
Kortlopend		
Banksaldi	1.020	1.686
Aflossingsverplichting bankleningen	250	503
Totaal kortlopend	1.270	2.189
Totaal leningen	4.462	5.774

De Groep beschikt per balansdatum, naast de verstrekte langlopende leningen, over € 8.114 (31 maart 2013: € 8.209) aan kredietfaciliteiten in de vorm van rekeningcourantkrediet. Deze kredietfaciliteiten zijn gecommitteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 1.020 (31 maart 2013: € 1.686) getrokken. Zie hiervoor ook toelichting 11, 14 en 15.

De totale aflossingen van de Groep bedroegen in 2013/2014 € 493 (2012/2013: € 496).

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2013 gelijk gebleven. Wel is in het boekjaar 2013/2014, als gevolg van het afbetalen van de langlopende lening in de Verenigde Staten, de verstrekte zekerheid op de gebouwen vrijgegeven.

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 2013/2014 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2013/2014 bedroeg deze ratio 0,6 (31 maart 2013: 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 2013/2014. Op 31 maart 2014 bedragen deze ratio's respectievelijk 62,2% en 6,7 (31 maart 2013: 58,6% en 6,0).

De interestmarge, van de kredietfaciliteit in Nederland, is afhankelijk van de hoogte van de Total Debt / EBITDA ratio. Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 5.835 (31 maart 2013: € 9.766) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije 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 2014	31 maart 2013
Korter dan één jaar	250	503
Tussen één en twee jaar	250	250
Tussen twee en vijf jaar	2.567	2.710
Langer dan vijf jaar	375	625
Totaal	3.442	4.088

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen per 31 maart 2014 bedraagt € 250 (31 maart 2013: € 503) en is opgenomen in de kortlopende verplichtingen.

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Zes maanden of korter	**3.442**	3.835
Tussen zes en twaalf maanden	-	253
Tussen één en vijf jaar	-	-
Langer dan vijf jaar	-	-
Totaal	**3.442**	4.088

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 5,3% tegenover 5,6% in het boekjaar 2012/2013.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

Rente in %	31 maart 2014	
	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	**5,0%**	**5,5%**

Rente in %	31 maart 2013	
	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	5,2%	5,9%

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

	31 maart 2014		31 maart 2013	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Bankleningen	**3.442**	**3.669**	4.088	4.541

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 2,6% (31 maart 2013: 2,0%).

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 2014	31 maart 2013
Euro	**1.625**	1.875
US dollar	**1.817**	2.213
Totaal	**3.442**	4.088

22. PERSONEELSVOORZIENINGEN

Zoals in de toelichting onder 2 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prepensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2014 € 625 (31 maart 2013: € 727).

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 € 249 (31 maart 2013: € 282) en overige toekomstige uitkeringen van € 388 (31 maart 2013: € 444).

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 zal naar verwachting plaatsvinden in het boekjaar 2014/2015. Derhalve wordt dit deel van de voorziening als kortlopend gepresenteerd.

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2013/2014 bedragen € 778 (2012/2013: € 686) en zijn verwerkt onder personeelskosten (zie ook toelichting 6: Personeelskosten).

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

	Personeels voorzieningen	Overige Personeels voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2012	774	627	1.401
Toegevoegd	56	95	151
Onttrokken / Vrijval	(103)	(5)	(108)
Koersverschillen	-	9	9
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013	**727**	**726**	**1.453**
Toegevoegd	-	46	46
Onttrokken / Vrijval	(103)	(125)	(228)
Koersverschillen	-	(9)	(9)
Stand per 31 maart 2014	**624**	**638**	**1.262**

Hiervan zijn de volgende bedragen verantwoord onder de kortlopende verplichtingen:

	Personeels voorzieningen	Overige Personeels voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2014	**80**	**216**	**296**
per 31 maart 2013	91	235	326

23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep is met de bank in Nederland afgeleide financiële instrumenten aangegaan. Derivaten die worden gewaardeerd met gebruikmaking van waarderingsmethoden op grond van variabelen op waarneembare markten zijn voornamelijk renteswaps. De renteswaps zijn gewaardeerd op basis van een contante waarde berekening van de contractuele kasstromen, rekening houdend met de contractuele en actuele rentestanden en de kredietkwaliteit van de tegenpartij en de onderneming.

Per 31 maart 2014 hield de Groep de onderstaande financiële instrumenten, die tegen reële waarde zijn opgenomen:

Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen	31 maart 2014 Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Renteswaps - kasstroomafdekking	**196**	**-**	**196**	**-**

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

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: Waarderingstechnieken waarvoor de input van het laagste niveau dat voor de waardering tegen reële waarde significant is, direct of indirect waarneembaar is.
- Niveau 3: Waarderingstechnieken waarvoor de input van het laagste niveau dat voor de waardering tegen reële waarde significant is, niet waarneembaar is.

Betreffende de financiële instrumenten in niveau 2, is van de afname in het boekjaar 2013/2014 van € 117 (2012/2013: € 60), € 112 in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten verantwoord (2012/2013: € 36) en het restant is in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Er heeft geen balansmutatie plaatsgevonden (2012/2013: € 23). Gedurende het boekjaar 2013/2014 hebben geen overboekingen plaatsgevonden tussen waarderingen tegen reële waarde in niveau 1 en 2, noch overboekingen naar en uit waarderingen tegen reële waarde in niveau 3.

De totale reële waarde van afgeleide financiële instrumenten voor afdekking is opgenomen onder de langlopende verplichtingen. De overige financiële instrumenten, zoals toegelicht op pagina 50, zijn geclassificeerd in niveau 2.

De restantschuld van de leningen waarvoor per 31 maart 2014 renteswaps openstaan bedragen in totaal € 3.442 (31 maart 2013: € 3.835). Op 31 maart 2014 variëren de vaste rentepercentages tussen de 4,6% en 5,3% (31 maart 2013: 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 2014 is er een bedrag van € 1 (2012/2013: € 1) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	31 maart 2014	31 maart 2013
Handelscrediteuren	**4.920**	4.541
Te betalen ter zake van andere belastingen	**485**	429
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	**2.790**	3.234
Handels- en overige schulden	**8.195**	8.204

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

Ten behoeve van de in het boekjaar 2012/2013 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 2014 bevindt, waardoor er nog geen betrouwbare schatting kan worden gemaakt over het kunnen voldoen aan de gestelde subsidie voorwaarden, acht de Directie het op dit moment nog niet opportuun om de PSI subsidie bijdragen in de winst-en-verliesrekening te verwerken. De in het boekjaar 2013/2014 als voorschot ontvangen subsidie betalingen, ten bedrage van € 377 (31 maart 2013: € 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 € 1.089, opgenomen (31 maart 2013: € 1.006).

OVERIGE INFORMATIE

25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN

Investeringsverplichtingen
Per balansdatum was de Groep geen investeringsverplichtingen in materiële vaste activa aangegaan (31 maart 2013: € 357).

Inkoopcontracten
De totale verplichtingen per balansdatum vanuit goederen inkoopcontracten bedroegen € 2.797 (31 maart 2013: € 1.143).

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Korter dan één jaar	439	468
Tussen één en vijf jaar	561	529
Langer dan vijf jaar	19	29
Totaal	1.019	1.026

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 € 543 (2012/2013: € 460).

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 leden van het Executive Team van de Groep.

Beloningsbeleid
Het beloningsbeleid voor de statutaire 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 doelstellingen:

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

Op basis van de resultaten over het boekjaar 2013/2014 zal er aan de statutaire directie een uitkering in dit verband plaatsvinden. Over het boekjaar 2012/2013 heeft er eveneens een uitkering plaatsgevonden aan de statutaire directie.

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 statutaire Directieleden en overige leden van het Executive Team en de Raad van Commissarissen, zoals ten laste gebracht van het resultaat, kan als volgt gespecificeerd worden:

Directieleden

	R.Harmsen		A.J. Veldhuis-Hagedoorn		J. Straathof		Overige leden Executive Team	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Vaste beloning	285	285	229	227	-	74	390	268
Pensioenlasten	75	75	44	53	-	7	18	13
Variabele beloning	50	60	44	42	-	3	36	26
Eenmalige vergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	410	420	317	322	-	84	444	307

In 2013 is door de Nederlandse overheid opnieuw een extra loonheffing van 16% verschuldigd verklaard over lonen vanaf € 150. Dit heeft voor de onderneming tot een extra last geleid van € 30 (2012/2013: € 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 waar in 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.

	2013/2014	2012/2013
C.G. van Luijk	38	35
J.W. de Heer	26	23
M.G.R. Kemper	26	25
J.D. Kleyn	26	23
Totaal	116	106

Holland Pigments BV
Op 31 maart 2014 had de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 402 medewerkers van Holland Colours deelnemen, 50,01% van de aandelen Holland Colours NV in handen. Per balansdatum bezat Holland Pigments 430.263 (31 maart 2013: 430.253) 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 2013/2014 is hiervoor € 89 (in 2012/2013: € 87) aan Holland Pigments BV betaald. Op 31 maart 2014 had de Groep een vordering op Holland Pigments BV van € 19 (31 maart 2013: € 20 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 nagenoeg 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 2013/2014 wordt een winstdeling aan het personeel uitgekeerd. De afwikkeling zal plaatsvinden nadat de jaarrekening over 2013/2014 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 van de winstdeling, onder inhouding van de wettelijke heffingen, 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.

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

	2013/2014	2012/2013
Aantal aandelen Holland Colours NV in handen van Holland Pigments BV		
Stand op 1 april	430.253	429.667
Aankopen door Holland Pigments BV	10	586
Stand op 31 maart	430.263	430.253
In euro's		
Koers aandeel Holland Colours NV op balansdatum	€ 28,50	€ 22,15
Waarde	€ 12.262.496	€ 9.530.104

Medewerkers van de Holland Colours Groep hebben 20,02% (31 maart 2013: 19,2%) van de aandelen Holland Pigments BV en het indirecte belang van de medewerkers in Holland Colours NV bedraagt omgerekend 10,01% (31 maart 2013: 9,6%). 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 € 674 positief (31 maart 2013 € 756 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 2013/2014 had de onderneming gemiddeld 397 fte's (2012/2013: 384 fte's) in dienst. Hiervan waren 129 fte's (2012/2013: 125 fte's) werkzaam in Nederland.

Apeldoorn, 27 mei 2014

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

Statutaire Directie
R. Harmsen
A.J. Veldhuis-Hagedoorn

VENNOOTSCHAPPELIJKE **WINST-EN-VERLIESREKENING**

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2014

	01 april 13 / 31 maart 14	01 april 12 / 31 maart 13
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	3.223	3.247
Overige baten en lasten na belastingen	318	(326)
Nettoresultaat	3.541	2.921

VENNOOTSCHAPPELIJKE **BALANS**

VOOR VOORGESTELDE WINSTBESTEMMING

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2014	31 maart 2013
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	31	294	311
Materiële vaste activa	32	1.849	1.835
Financiële vaste activa	33	22.208	23.981
		24.351	26.127
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		6.360	461
Overige vorderingen en overlopende activa		235	248
Winstbelastingvorderingen		-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		226	4.271
		6.821	4.980
Totaal activa		31.172	31.107
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	34	1.953	1.953
Agioreserve	34	1.219	1.219
Wettelijke reserves	34	(2.574)	(1.494)
Ingehouden winsten		3.541	2.921
Overige reserves	34	21.752	20.326
		25.891	24.925
Voorzieningen			
Personeelsvoorzieningen	36	140	176
Langlopende schulden			
Langlopende schulden	35	3.192	3.585
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen		41	5
Afgeleide financiële instrumenten	37	196	313
		3.429	3.903
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen		-	-
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		250	250
Schulden aan groepsmaatschappijen		405	559
Overige schulden en overlopende passiva		1.057	1.294
		1.712	2.103
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		31.172	31.107

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.

Op 27 mei 2014 is de Vennootschappelijke jaarrekening 2013/2014 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 10 juli 2014.

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

29. GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

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

30. 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
Situatie per 1 april 2012			
Aanschafwaarde	1.105	1.291	2.396
Cumulatieve amortisatie	(813)	(1.254)	(2.067)
Boekwaarde	292	37	329
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	101	-	101
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(6)	-	(6)
Amortisatie	(91)	(22)	(113)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	4	(22)	(18)
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013			
Aanschafwaarde	1.206	1.291	2.497
Cumulatieve amortisatie	(910)	(1.276)	(2.186)
Boekwaarde	296	15	311
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	87	-	87
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Amortisatie	(98)	(6)	(104)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	(11)	(6)	(17)
Stand per 31 maart 2014			
Aanschafwaarde	**1.293**	**1.291**	**2.584**
Cumulatieve amortisatie	**(1.008)**	**(1.282)**	**(2.290)**
Boekwaarde	**285**	**9**	**294**

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 863 (2012/2013: € 947). Hiervan is € 87 (2012/2013: € 101) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

De amortisatielast en bijzondere waardeverminderingen van € 104 (2012/2013: € 119) zijn opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

In het boekjaar 2013/2014 heeft er geen afwaardering plaatsgevonden betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten (2012/2013: € 6).

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

32. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs-gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs-middelen	Activa in aanbouw	Totaal
Stand per 1 april 2012					
Aanschafprijs	3.712	1.227	331	-	5.270
Cumulatieve afschrijvingen	(2.122)	(842)	(296)	-	(3.260)
Boekwaarde	1.590	385	35	-	2.010
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	-	21	15	49	85
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(150)	(98)	(12)	-	(260)
Koersverschillen	-	-	-	-	-
Saldo	(150)	(77)	3	49	(175)
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013					
Aanschafprijs	3.712	1.248	346	49	5.355
Cumulatieve afschrijvingen	(2.272)	(940)	(308)	-	(3.520)
Boekwaarde	1.440	308	38	49	1.835
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	56	244	-	(18)	282
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(137)	(119)	(12)	-	(268)
Koersverschillen	-	-	-	-	-
Saldo	(81)	125	(12)	(18)	14
Stand per 31 maart 2014					
Aanschafprijs	**3.768**	**1.492**	**346**	**31**	**5.637**
Cumulatieve afschrijvingen	**(2.409)**	**(1.059)**	**(320)**	**-**	**(3.788)**
Boekwaarde	**1.359**	**433**	**26**	**31**	**1.849**

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van 33 jaar, machines, installaties en overige activa over 10 jaar en inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste 5 jaar. De afschrijvingslast van € 261 (2012/2013: € 260) is in de enkelvoudige jaarrekening verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen.

In het boekjaar 2013/2014 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden evenmin als in het boekjaar 2012/2013.

33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31 maart 2014	31 maart 2013
Waarde deelnemingen	20.432	21.769
Leningen groepsmaatschappijen	-	132
Overige financiële activa en uitgestelde winstbelastingvorderingen	1.776	2.080
Totaal	22.208	23.981

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Stand begin boekjaar	21.769	20.481
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	-	313
- resultaat deelnemingen	3.223	3.247
- gedeclareerde dividenden	(3.300)	(2.844)
- koersverschillen	(1.260)	572
Stand einde boekjaar	20.432	21.769

De kapitaalstorting in 2012/2013 heeft betrekking op de in het boekjaar opgerichte onderneming in Indonesië, PT Holco Indo Jaya.

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Stand begin boekjaar	132	82
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	-	373
- afgelost in het boekjaar	(132)	(325)
- koersverschillen	-	2
Stand einde boekjaar	-	132

Op 31 maart 2014 was er géén groepslening met een looptijd langer dan één jaar (31 maart 2013: € 132).

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

	Uitgestelde winstbelastingvorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 1 april 2012	**1.680**	**188**	**1.868**
Toegevoegd	255	-	255
Onttrokken	(51)	-	(51)
Omrekeningsverschillen	-	8	8
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013	**1.884**	**196**	**2.080**
Toegevoegd	134	-	134
Onttrokken	(424)	-	(424)
Omrekeningsverschillen	-	(14)	(14)
Stand per 31 maart 2014	**1.594**	**182**	**1.776**

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 het geconsolideerd overzicht van mutaties in het Eigen Vermogen en naar toelichting 17 en 18 op de geconsolideerde balans omdat er geen verschillen zijn tussen het enkelvoudige en geconsolideerde eigen vermogen.

35. LANGLOPENDE SCHULDEN

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Langlopend		
Bankleningen	**3.192**	3.585
Kortlopend		
Aflossingsverplichting bankleningen	**250**	250
Totaal kortlopend	**250**	250
Totaal leningen	**3.442**	3.835

De Vennootschap heeft, naast de verschillende langlopende leningen, een kredietfaciliteit een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 7.000 (31 maart 2013: € 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 2013 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 2013/2014 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2013/2014 bedroeg deze ratio 0,6 (31 maart 2013: 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 2013/2014. Op 31 maart 2014 bedragen deze ratio's respectievelijk 62,2% en 6,7 (31 maart 2013: 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 2014	31 maart 2013
Korter dan één jaar	250	250
Tussen één en twee jaar	250	250
Tussen twee en vijf jaar	2.567	2.710
Langer dan vijf jaar	375	625
Totaal	3.442	3.835

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

	31 maart 2014		31 maart 2013	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Bankleningen	3.442	3.669	3.835	4.286
Totaal	3.442	3.669	3.835	4.286

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Euro	1.625	1.875
US dollar	1.817	1.960
Totaal	3.442	3.835

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 2,6% (31 maart 2013: 2,0%). De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

36. PERSONEELSVOORZIENINGEN

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 2014 € 131 (31 maart 2013: € 172).

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 € 30 (31 maart 2013: € 38) en overige toekomstige uitkeringen van € 208 (31 maart 2013: € 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 zal naar verwachting plaatsvinden in het boekjaar 2014/2015. Derhalve wordt dit deel van de voorziening als kortlopend gepresenteerd.

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

	Personeelsvoorzieningen	Overige Personeels-voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2012	**194**	**246**	**440**
Toegevoegd	11	7	18
Onttrokken	(33)	(2)	(35)
Stand per 31 maart 2013 / 01 april 2013	**172**	**251**	**423**
Toegevoegd	-	14	14
Onttrokken	(41)	(27)	(68)
Stand per 31 maart 2014	**131**	**238**	**369**

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

	Personeelsvoorzieningen	Overige Personeels-voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2014	**21**	**208**	**229**
per 31 maart 2013	23	224	247

37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	31 maart 2014		31 maart 2013	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	196	-	313
Totaal financiële instrumenten	-	196	-	313

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 2014 renteswaps openstaan, bedraagt in totaal € 3.442 (31 maart 2013: € 3.835). Op 31 maart 2014 variëren de vaste rentepercentages tussen de 4,6% en 5,3% (31 maart 2013: 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 2013/2014 17 fte's (2012/2013 15 fte's). Voor een toelichting op de beloning van bestuurders zie hiervoor toelichting 26 Verbonden Partijen, van de geconsolideerde jaarrekening.

39. ACCOUNTANTSKOSTEN

In het boekjaar 2013/2014 zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht, zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW.

2013/2014	Ernst & Young Accountants LLP
Onderzoek van de jaarrekening	182
Andere niet-controlediensten	30
Totaal	212
2012/2013	Ernst & Young Accountants LLP
Onderzoek van de jaarrekening	154
Andere niet-controlediensten	86
Totaal	240

40. OVERIGE INFORMATIE

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

	31 maart 2014	31 maart 2013
Korter dan één jaar	88	63
Tussen één en vijf jaar	127	112
Langer dan vijf jaar	2	-
Totaal	217	175

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 € 87 (2012/2013: € 43).

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

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

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

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

Apeldoorn, 27 mei 2014

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

Statutaire 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.

5. Vorderingen tot winstuitkeringen vervallen door een tijdsverloop van vijf jaar te rekenen van de dag van de betaalbaarstelling.

6. Over enige reserve kan worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, één en ander met inachtneming van het in de wet bepaalde.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

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

- Dividend in contanten € 2,12 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 1.824 betekent.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 1.717.

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 rapport opgenomen jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 maart 2014 van Holland Colours NV te Apeldoorn gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 maart 2014, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten, geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 april 2013 tot en met 31 maart 2014 met de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.
De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 maart 2014 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over de periode 1 april 2013 tot en met 31 maart 2014 met de toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening, 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 samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2014 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 april 2013 tot en met 31 maart 2014 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening
Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2014 en van het resultaat over de periode 1 april 2013 tot en met 31 maart 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

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

Zwolle, 27 mei 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. J. Hetebrij RA

ORGANISATIESCHEMA
PER 1 APRIL 2014

EXECUTIVE BOARD

R. Harmsen*
President

A.J. Veldhuis-Hagedoorn*
Director Division Americas

INNOVATION & TECHNOLOGY

FINANCE & ICT

M.M. Kok*
CFO

BUSINESS PROCESSES & ICT

G.J. Luiten
Manager Business Processes & ICT

GLOBAL OPERATIONS

R.P. Karrenbeld*
Director Global Operations

LEGAL AFFAIRS

M. J. Bos-Westenenk
Manager Legal affairs

FINANCE

H.M. Jacobs
Corporate Controller

GLOBAL PURCHASING

H. van Vliet
Global Purchase Manager

NEW MARKET DEVELOPMENT

M. Albers
Technical New Market Developer
S. Bosman
Commercial New Market Developer

DIVISION EUROPE

R. Harmsen*
Division Director
R.P. Karrenbeld*
Operations Manager
M.M. Kok*
Division Controller
W.A. Grob
Sales & Marketing Manager
T. Chiang
Technical Manager
R. van Aartrijk-Strootman
Human Recource Manager

DIVISION AMERICAS

A.J. Veldhuis-Hagedoorn*
Division Director
R. Hetisimer
Plant Manager
D.L. Marshall
Sales & Marketing Manager
J.K. Gleeson
Manager Business Processes & Compliance
J. Bitner
Human Resource Manager
A. Wagner
Office Manager Canada
A. Wesseldine
Office Manager Mexico

DIVISION ASIA

S. Kho-Pangkey*
Division Director
T.L. Kho
Technical Manager
T.H. Hoo
General Manager Holco Indo Jaya
F. Balogh
General Manager China

* Leden 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

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

2014

HCA
HOLLAND COLOURS

WWW.HOLLANDCOLOURS.COM

HOLLAND COLOURS
JAARVERSLAG 2013/2014