

HOLLAND
COLOURS
JAAR
VERSLAG

14

**CHANGING
COLOURS**

15

HOLLAND
COLOURS
JAAR
VERSLAG

14

15

INHOUD

3	PROFIEL
4	KERNCIJFERS
5	HOGERE OMZET STABIEL WINSTNIVEAU
8	VISIE, MISSIE, STRATEGIE
10	GANG VAN ZAKEN
10	OMZET
13	RESULTATEN
13	EFFECTIEVE BELASTINGDRUK
13	INVESTERINGEN
13	KASSTROMEN EN FINANCIERING
14	ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE
17	NIEUWE PRODUCTEN/RESEARCH & DEVELOPMENT
17	INFORMATIESYSTEMEN
17	MEDEWERKERS IN DE ORGANISATIE
19	VERANTWOORD ONDERNEMEN
22	RISICOMANAGEMENT
25	WINSTVERDELING DIVIDENDBELEID: JAARLIJKS BEOORDEELD
25	VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2015/2016
26	CORPORATE GOVERNANCE
29	BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN
31	HET AANDEEL HOLLAND COLOURS
33	JAARREKENING 2014/2015
75	OVERIGE GEGEVENS
75	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT
79	ORGANISATIESCHEMA PER 1 APRIL 2015
80	CONTACT

“WE HADDEN WEINIG TECHNISCHE
ONDERSTEUNING NODIG. ER WAREN
NAUWELIJKS PROBLEMEN, MAAR WAAR
NODIG HEEFT HOLLAND COLOURS
DEZE ALLEMAAL OPGELOST.”

2



Klant vrachtwagenzeil (Specialties)
Europa

PROFIEL

Holland Colours NV is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd aan Euronext Amsterdam. Het bedrijf is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in Noord-Amerika, Mexico, Europa en Azië. Sinds 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 bezitten circa 22% van de aandelen van Holland Pigments BV. 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 PVC en PET. 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 daarvoor in staat om (inter)nationale bedrijven snel en goed van oplossingen te voorzien. De overige omzet wordt gerealiseerd in diverse andere 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 markten. Afdichtkitten worden met name in de Bouw- & Constructiemarkt toegepast. Siliconenrubbers (elastomeren) worden vooral in de automobiel-, elektronica-, huishoud- en consumentenindustrie toegepast, maar ook in de textielindustrie (prints op shirts) en als coating op weefsels (transportbanden). Daarnaast zijn elastomerische coatings sterk in opkomst in high-end applicaties in de off-shore en voor 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 53%;
- Americas 33%;
- 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) en China. In het boekjaar 2014/2015 is het – door de partners in het voorgaande verslagjaar – genomen besluit om de activiteiten van HCA Japan Corporation te beëindigen geëffectueerd. 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.

KERNCIJFERS

4

Boekjaar per 31 maart	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Resultaten (€ miljoen)					
Omzet	68,2	66,0	65,9	61,2	60,5
Omzetgroei activiteiten (%)	3,5	0,1	7,6	1,2	18,6
Bedrijfsresultaat	5,3	5,4	4,9	3,2	5,4
Nettoresultaat	3,4	3,5	2,9	1,7	3,2
Kasstroom (€ miljoen)					
Cash flow ¹	5,4	5,5	4,9	3,9	5,5
Investerings	1,3	2,4	1,5	0,7	1,0
Afschrijvingen	2,0	1,9	2,0	2,2	2,4
Balans (€ miljoen)					
Werkkapitaal ²	12,7	11,7	13,6	14,8	12,6
Geïnvesteed vermogen	30,7	28,2	30,4	31,8	30,6
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)	30,5	25,9	24,9	22,4	22,2
Balanstotaal	46,5	40,3	40,9	40,7	40,4
Ratio's					
Totale schuld ³ / EBITDA	0,5	0,6	0,8	1,8	1,2
Bedrijfsresultaat / omzet (%)	7,8	8,2	7,4	5,2	9,0
Solvabiliteit ⁴ (%)	66,1	64,5	61,3	55,3	54,9
Rendement gemiddeld geïnvesteed vermogen ⁵ (ROI) (%)	18,5	18,4	15,6	10,0	17,7
Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)	12,5	13,9	12,2	7,7	14,6
Rentedekkingsfactor	20,0	22,2	12,7	5,8	7,5
Flottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	2,2	2,4	2,2	1,8	1,8
Gegevens per aandeel (€)					
Nettoresultaat	4,02	4,12	3,40	1,97	3,65
Groei van de winst per aandeel (%)	(0,0)	21,2	72,6	(46,0)	172,4
Cash flow	6,28	6,34	5,73	4,55	6,42
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)	35,64	30,09	29,13	26,08	25,75
Dividend (voorstel voor 2014/2015)	2,00 ⁶	2,12	1,75	1,10	2,30
Hoogste koers	48,50	34,60	24,24	39,00	30,11
Laagste koers	28,20	21,70	16,39	16,00	19,64
Slotkoers	45,29	28,50	22,15	17,00	26,01
Overige gegevens					
Aantal uitstaande aandelen	860,351	860,351	860,351	860,351	860,351
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	401	397	384	382	383

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 geïnvesteed vermogen: bedrijfsresultaat/ (eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen) + voorzieningen + rentedragende schulden +/- liquide middelen)

6) Dividendvoorstel

HOGERE OMZET STABIEL WINSTNIVEAU

2014/2015: EEN JAAR MET VERSCHILLENDE GEZICHTEN

Het eerste halfjaar werd gekenmerkt door licht achterblijvende omzet in vergelijking tot dezelfde periode in 2013/2014. In het eerste kwartaal bleef de omzet duidelijk achter waardoor wij genoodzaakt waren een tussentijds persbericht uit te brengen. In het tweede halfjaar werd in vergelijking een significant hogere omzet gerealiseerd. De omzet kwam daardoor over het gehele jaar gering hoger uit dan in 2013/2014. Alle drie divisies lieten hetzelfde beeld van een lagere omzet in het eerste halfjaar en hogere in het tweede halfjaar t.o.v. 2013/2014 zien. Deze omzetontwikkeling kan niet los gezien worden van de koersontwikkeling van de Amerikaanse dollar



Rob Harmsen
Algemeen Directeur Holland Colours NV
Apeldoorn, Nederland

ten opzichte van de euro. Deze werkte in het eerst halfjaar tegen, in het tweede halfjaar – vooral in het vierde kwartaal – juist mee.

Europa liet een fractionele groei zien waaraan alle markten, met uitzondering van Siliconen & Elastomeren, hebben bijgedragen. Een aantal klantspecifieke zaken, zoals het zelf gaan produceren van het kleurconcentraat, veroorzaakten het leeuwendeel van die omzetzakking. Groei vanuit "HolcoMORE" initiatieven in deze markt wogen daar niet tegen op. Americas liet in Amerikaanse dollars een nagenoeg gelijke omzet zien; een hogere omzet in Bouw & Constructie en in mindere mate Siliconen en Elastomeren, werd teniet gedaan door dalingen in de overige twee markten. Azië liet in Amerikaanse dollars een fractionele daling van de omzet zien. Een stijging bij Siliconen & Elastomeren en Bouw & Constructie werd gecompenseerd door achterblijvende omzet in Verpakkingen en Specialties. De omzetontwikkeling in het afgelopen jaar was niet in lijn met de ambitie van het "HolcoMORE" strategie programma. Wel heeft een aantal van de "HolcoMORE" initiatieven verder momentum gekregen. Zo werd de groei in Bouw & Constructie in Europa bijvoorbeeld voor een belangrijk deel gedragen door nieuwe producten. Verlies aan posities in Siliconen en Elastomeren en Elastomeren zoals bovengenoemd laten deze effecten echter grotendeels verdampen.

De omzet van innovatieve producten (nieuwe producten geïntroduceerd gedurende de laatste vijf jaar), kwam lager uit dan in het vorige boekjaar, doordat een aantal producten na vijf jaar uit de index viel en de nieuwe producten (nog) niet in vergelijkbare mate bijdragen. De niet meer

in de index opgenomen producten vertoonden overigens wel verdere groei in dit boekjaar. Deze ontwikkeling van de index benadrukt de noodzaak om een goed gevulde innovatie pijplijn te hebben. Dit is en blijft een aandachtspunt.

STABIEL RESULTAAT

De hogere omzet, relatief stabiele margepercentages en licht gestegen kosten hebben geresulteerd in een € 0,1 miljoen lager operationeel alsook netto resultaat. Europa, waar hogere omzet bij een vergelijkbaar margepercentage de stijging van de kosten meer dan compenseerde, vertoonde een hoger resultaat. In Azië kwam het resultaat eveneens – in Amerikaanse dollars en euro's – hoger uit dan vorig jaar. Dit kwam met name door lagere kosten, bij een nagenoeg gelijkblijvende omzet en margepercentage. Americas vertoonde in Amerikaanse dollars een lager resultaat dan vorig jaar. Licht hogere kosten waren hier de oorzaak van.

HOLCOMORE

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juli 2013 werd het strategieprogramma "HolcoMORE" gepresenteerd. Vanaf midden 2013 zijn projectteams bezig met de invulling van onze groeiambities. Gedurende de eerste twee jaar van het programma zijn de nodige successen te noteren. Dit laat onverlet dat op sommige terreinen de ontwikkeling en het vermarkten van nieuwe producten meer tijd vraagt dan was verwacht. Dit komt onder andere doordat het meer tijd kost om producten getest te krijgen bij potentiële klanten. Ook de geanticiperde (economische) opleving van de Bouw &

Constructiemarkt in Europa werd door ons (nog) niet waargenomen. Een recent artikel in het 'Pipe and Profile Extrusion Magazine' geeft aan dat de Europese plastic buizen productie nog steeds circa 20% lager ligt dan voor de crisis.

Een van de HolcoMORE-projecten richt zich op verantwoord ondernemen. Als resultaat hiervan kwam in het najaar van 2014 Holland Colours' eerste GRI-rapportage online beschikbaar. Verdere acties werden geëffectueerd om de gedefinieerde doelstellingen te realiseren.

Het aantal gerapporteerde ongevallen met verzuim bleef gelijk op één. Het aantal gerapporteerde bijna-ongevallen liep wel op. Het intensiever volgen (en rapporteren) en bestrijden van deze bijna-ongevallen heeft hieraan bijgedragen.

ORGANISATIE

In juni 2014 werden wij geconfronteerd met het plotselinge overlijden van Cees van Luijck, voorzitter van de Raad van Commissarissen. Met Cees verloren we een positief kritische, bevlogen en betrokken commissaris. Marco Kok verliet het bedrijf en Margret Kleinsman nam zijn positie van Financieel Directeur over. Wij danken Marco voor zijn bijdrage in de ruim twee jaar dat hij bij Holland Colours werkzaam is geweest. In de functie van Directeur Innovatie & Technologie werd Johan Leugs benoemd.

In Europa werd de nieuwe verkooporganisatie structuur geëffectueerd en daarnaast werd de afdeling New Market Development operationeel. Deze laatste afdeling richt zich met name op het ontwikkelen van nieuwe (geografische) markten. Ook in de andere divisies werden stappen genomen ter versterking van met name de verkooporganisatie. Verder werd voortgang gemaakt op het terrein van management development en succession planning.

CHANGING COLOURS

Het thema van dit jaarverslag is Changing Colours. Een thema dat op verschillende wijzen geïnterpreteerd kan worden. Holland Colours biedt oplossingen voor de zich continu wijzigende kleur- en product-behoefte van onze klanten. Het zegt ook iets over de veranderingsprocessen die wij als organisatie doormaken om sterk en klaar te zijn voor de toekomst. "HolcoMORE" is meer dan een aantal projecten. Het is gericht op dingen beter doen. Goed kijken naar de markten waarin wij opereren, naast het aanboren van nieuwe markten. Het zoeken naar nieuwe markten en producten vereist onze creativiteit en betrokkenheid. Dit betekent dat we elkaar continu moeten blijven uitdagen om synergie te creëren. Dat vraagt om persoonlijke en professionele ontwikkeling en soms kleur bekennen. Wij zijn gezamenlijk verantwoordelijk voor ons succes. Dit betekent soms van kleur veranderen.

Voor 2015/2016 verwachten wij slechts schoorvoetend economisch herstel in de markten waarin wij opereren. Het verbeteren van de omzet door middel van de ingezette projecten, maar ook door 'de achterdeur dicht te houden', en daardoor een stijging van de winstgevendheid te bewerkstelligen, heeft onze volledige aandacht. Daarbij is het belangrijk dat onze innovatieve slagkracht omhoog gaat. Medewerkers en directie zullen zich daar ook dit jaar weer voor inzetten.



Rob Harmsen
Algemeen Directeur Holland Colours

“EEN GOED BEDRIJF DAT ZORGT VOOR
ZIJN MEDEWERKERS EN DE MEDEWERKERS
ZORGEN VOOR HET BEDRIJF. DAT RAAKT
ME HET MEEST.”



Bill Carter
Onderhoudsmonteur
HC Americas

VISIE, MISSIE, STRATEGIE

8

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

De klantspecifieke producten die Holland Colours levert, 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. Een intensief contact met de markt is daarbij essentieel, van leverancier tot klant, van regelgever tot brandowner. Dit 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, op de markten waarin zij opereert, voorkeursleverancier te zijn.

STRATEGIE

De strategie van Holland Colours, onder andere vertaald in het strategieprogramma "HolcoMORE", 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 eigen (productie)vestigingen in Nederland, Hongarije, Engeland, Verenigde Staten, Mexico, Canada, Indonesië (2 vestigingen) en China, alsmede uit agenten en distributeurs in vele andere landen.

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 nieuwe producten ontwikkeld en oplossingen geboden. 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

Klanten 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 klanten.

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 leveringsbetrouwbaarheid, 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, 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-omzetgroei $\geq 10\%$;
- 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 bepaalde delen van de wereld geen tot beperkte groei vertonen.

RENDEREND INNOVATIEPROGRAMMA

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 leveringsbetrouwbaarheid, 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 groei-doelstelling. 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.

GANG VAN ZAKEN

HOGERE OMZET - STABIEL NETTORESULTAAT

De sterkere Amerikaanse dollar heeft in het tweede halfjaar een positieve invloed gehad op de omzet en resultaten van Holland Colours. Onderstaande tabel toont omzet, bedrijfsresultaat en nettoresultaat over 2014/2015, ook tegen de omrekenkoersen van vorig jaar ten behoeve van de vergelijkbaarheid met 2013/2014.

Kerncijfers (€ miljoen)	2014/2015	2014/2015 tegen omrekenkoers 2013/2014	2013/2014	verschil
Omzet	68,2	66,3	66,0	0,3
Bedrijfsresultaat	5,3	5,1	5,4	-0,3
Nettoresultaat	3,4	3,3	3,5	-0,2

10

Voor de helderheid zullen alle vergelijkingen en toelichtingen in deze paragraaf – in het geval van Americas en Azië – gebaseerd zijn op de Amerikaanse dollar resultaten, tenzij anders vermeld.

OMZET

OMZET 3,5% HOGER MAAR STABIEL BIJ GELIJKE KOERSEN

(€ miljoen)	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Focusmarkten	56,1	53,5	53,1	49,7	50,0
Specialties	12,1	12,5	12,8	11,5	10,5
Omzet	68,2	66,0	65,9	61,2	60,5

De omzet kwam in het afgesloten boekjaar langzaam op gang: het eerste kwartaal bleef de omzet van alle drie divisies achter bij het jaar ervoor. In het tweede kwartaal was alleen Azië in staat een licht betere omzet neer te zetten, maar in het derde kwartaal kwam er een positieve omslag voor de hele groep met duidelijk hogere omzet voor alle drie divisies. Deze trend is in enigermate afgezwakte vorm doorgezet in het vierde kwartaal waarbij alleen de omzet voor Azië in dat kwartaal licht onder (een vrij sterk) vorig jaar uitkwam.

GROEI OMZET IN EUROPA EN AMERICAS - OMZETDALING IN AZIË

(€ miljoen)	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Europa	35,8	35,5	34,6	33,4	33,7
Americas	22,5	21,1	21,1	18,7	19,1
Azië	9,9	9,4	10,2	9,1	7,7
Omzet	68,2	66,0	65,9	61,2	60,5

In Europa groeide de gerapporteerde omzet met 0,8%. Dit wordt mede verklaard doordat een aantal klanten de productie van kleurconcentraat in-huis nam. Zonder deze zeer specifieke ontwikkelingen is de groei ongeveer 3%.

De omzet in Americas groeide 0,5%. Indien een grote eenmalige order in het vorig jaar buiten beschouwing wordt gelaten, groeide de omzet in deze regio ook ongeveer 3%.

De omzet in Azië liep 1% terug: de zwakke start van het jaar, alsook de teruglopende omzet in handelsproducten kon niet geheel gecompenseerd worden.

POSITIEVE OMZETONTWIKKELING IN BOUW & CONSTRUCTIE EN VERPAKKINGEN

Omzetgroei	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2009/2010
Bouw & Constructie	4,0%	2,0%	3,0%	-3,0%	18,0%
Verpakkingen	3,0%	2,0%	3,0%	-2,0%	16,0%
Siliconen & Elastomeren	-1,0%	6,0%	3,0%	12,0%	18,0%
Totaal focusmarkten	3,0%	3,0%	3,0%	-1,0%	17,0%
Specialties	-7,0%	-1,0%	6,0%	10,0%	26,0%
Koerseffect	3,1%	-2,0%	3,0%	-2,0%	4,0%
Totaal omzet	3,5%	0,0%	8,0%	1,0%	19,0%

Gecorrigeerd voor koerseffecten, is er 4% groei geboekt in de Bouw & Constructiemarkt en 3% groei in Verpakkingen. De groei in de eerstgenoemde markt werd gedragen door alle drie divisies terwijl de groei in Verpakkingen vooral vanuit Europa werd gerealiseerd. De Siliconen & Elastomeren bleef weliswaar achter dit jaar (-1%), maar dit is met name verklaard door een aantal klantspecifieke ontwikkelingen, zoals eerder gemeld. De teruggang in Specialties is een reflectie van de teruggelopen handelsomzet in Azië.

“HOLLAND COLOURS IS DE OPLOSSING VOOR
ONZE INKLEUR BEHOEFTE. EEN BETROUWBARE
LEVERANCIER DIE STAAT VOOR TOEGEVOEGDE
WAARDE VOOR ONS BEDRIJF.”

12



Klant molding preforms (Verpakkingen)
Mexico

RESULTATEN

LICHTE DALING VAN DE NETTOWINST

De nettowinst daalde van € 3,5 miljoen in 2013/2014 naar € 3,4 miljoen voor dit jaar. Het bedrijfsresultaat eindigde met € 5,3 miljoen nagenoeg gelijk aan de € 5,4 miljoen in het vorig jaar.

De marge verbeterde licht en de marge als % van de omzet bleef nagenoeg gelijk.

De operationele kosten stegen € 1,5 miljoen waarvan € 0,7 miljoen wordt verklaard door de hogere koers van de Amerikaanse dollar. Ongeveer de helft van de verdere stijging wordt verklaard door hogere personeelskosten: het aantal medewerkers ging met één fte omlaag, maar de verdeling over de landen is veranderd en de gemiddelde bezetting was iets hoger dan vorig jaar (401 ten opzichte van 397). Tot slot zijn er kosten gemaakt in verband met o.a. rekrutering.

De ontwikkeling van de operationele kosten blijft ook voor het komende jaar een aandachtspunt. Specifiek hiervoor is een Activity Based Costing project opgestart om het inzicht te vergroten in de operationele winstgevendheid. De uitkomsten zullen worden gebruikt om de effectiviteit van gelijksoortige activiteiten tussen de divisies onderling te vergelijken, alsook daarbuiten.

Na een nettowinst van € 1,9 miljoen over het eerste halfjaar, versus € 2,2 miljoen in het jaar ervoor, werd het tweede halfjaar afgesloten met een nettowinst van € 1,5 miljoen versus € 1,3 miljoen over de tweede helft van 2013/2014. Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen kwam over het gehele jaar uit op 18,5% versus 18,4% in 2013/2014.

De netto financieringslasten eindigden op € 0,26 miljoen versus € 0,25 miljoen in het jaar ervoor.

EFFECTIEVE BELASTINGDRUK

De effectieve belastingdruk is uitgekomen op 31,9%, een lichte stijging ten opzichte van de 31,4% in 2013/2014 en hoger dan het wettelijk tarief in Nederland van 25%. Het hogere percentage ten opzichte van het Nederlandse tarief ontstaat vooral doordat de groep een deel van de winst maakt in landen met een hoger belastingpercentage (zoals de Verenigde Staten)

plus het feit dat bepaalde kosten niet fiscaal aftrekbaar zijn. Verder spelen ingehouden bronbelastingen op dividend en royalty betalingen door buitenlandse werkmaatschappijen een rol. Daar waar mogelijk maakt Holland Colours gebruik van fiscale stimuleringsmaatregelen.

Voor de Nederlandse fiscaal compensabele verliezen uit eerdere jaren is een latente belastingvordering opgenomen. Aangezien het Nederlandse deel van de onderneming opnieuw winstgevend was en de prognose van de resultaatontwikkeling voor de komende jaren ook positief is, wordt verwacht dat de compensabele verliezen voor het einde van de compensatietermijn volledig verrekend zullen zijn. De eerste compensabele verliezen vervallen na het boekjaar 2015/2016.

Holland Colours zal het komende jaar weer actief vormgeven aan de in januari 2012 getekende overeenkomst met de Nederlandse belastingdienst in het kader van Horizontaal Toezicht. Het afgelopen jaar is er samen met de belastingdienst veel tijd besteed aan een audit, waarvoor Holland Colours middels een steekproef was gekozen. Deze was opgezet in opdracht van het Nederlandse parlement om de effectiviteit van het Horizontaal Toezicht te toetsen.

INVESTERINGEN

De investeringen (inclusief geactiveerde eigen uren voor R&D) kwamen uit op € 1,3 miljoen, flink lager dan de € 2,4 miljoen van het vorige jaar dat beïnvloed werd door de bouw van de Holcomer productielijn in Indonesië. De afschrijvingen lagen dit jaar op € 2,0 miljoen en vorig jaar op € 1,9 miljoen. Het gemiddelde investeringsniveau over de afgelopen 5 jaar is € 1,4 miljoen.

KASSTROMEN EN FINANCIERING

De netto kasstroom kwam uit op € 3,1 miljoen ten opzichte van € 2,3 miljoen in het vorig boekjaar. Daarvan is in dit jaar € 0,7 miljoen gerelateerd aan valuta omrekeningsverschillen, dus gecorrigeerd daarvoor zijn de liquide middelen met € 2,4 miljoen toegenomen.

De kasstroom uit operationele activiteiten is gedaald van € 6,6 miljoen in 2013/2014 naar € 5,7 miljoen in het afgelopen jaar. De teruggang wordt vooral verklaard door het feit dat het werkkapitaal (exclusief

koersimpact) dit jaar werd afgebouwd met € 0,1 miljoen versus € 1,0 miljoen reductie in het jaar ervoor. Het werkkapitaal, zoals dat voor correctie van koersen in de kerncijfers en balans staat, laat een stijging zien van € 1,0 miljoen. Het gemiddelde werkkapitaal als percentage van de omzet is licht gestegen gedurende het jaar, vooral in de laatste maanden waar hogere omzetten leidden tot verhoging van de post uitstaande debiteuren. Dit effect werd grotendeels gecompenseerd door lagere voorraden en ook hogere crediteuren.

De investeringsbetalingen (exclusief geactiveerde eigen uren R&D) daalden van € 2,2 miljoen in 2013/2014 naar € 1,1 miljoen in het afgelopen jaar. De betalingen voor de financiering van de groep bleven nagenoeg gelijk aan vorig jaar: dividendbetalingen waren hoger (€ 1,8 miljoen ten opzichte van € 1,5 miljoen) terwijl de aflossing op langlopende financiering lager was (€ 0,3 miljoen ten opzichte van € 0,5 miljoen).

De operationele kasstroom was dus ruim voldoende om bovenstaande betalingen (investerings, dividenden, rente en aflossingen) te voldoen. Het totaal van de rentedragende schulden is verder gedaald van € 4,5 miljoen per eind maart 2014 naar € 3,7 miljoen per eind maart 2015. De belangrijkste bankratio (Total Debt/EBITDA ratio) verbeterde verder van 0,6 naar 0,5 en bleef ruimschoots onder de met de bank afgesproken 3,0.

De binnen de groep geldende financieringsovereenkomsten zijn in 2014/2015 niet gewijzigd. De bankconvenanten en de aard en samenstelling van de gestelde zekerheden zijn daardoor eveneens gelijk gebleven. Gedurende het boekjaar heeft Holland Colours voldaan aan alle met de bank afgesproken convenanten. In het komende boekjaar loopt de lening in Amerikaanse dollars van \$ 2,5 miljoen af. De initiërende gesprekken om tot de juiste vorm van herfinanciering te komen, zijn inmiddels gestart.

De solvabiliteit van de onderneming is 66,1% per maart 2015 ten opzichte van 64,5% aan het begin van het boekjaar.

ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE

EUROPA

Kerncijfers (€ miljoen)	14/15	13/14	Delta
Omzet	35,8	35,5	0,3
Bedrijfsresultaat	1,7	1,5	0,2
Investerings	0,5	0,9	-0,4
Afschrijvingen	0,8	0,9	-0,1
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	193	190	3

De divisie Europa realiseerde een omzetstijging van € 0,3 miljoen terwijl de marge verder verbeterde, zowel in absolute zin alsook in percentage van de omzet. Dit gecombineerd met een marginale stijging van de bedrijfslasten resulteerde in een verdere verbetering van het bedrijfsresultaat tot € 1,7 miljoen ten opzichte van € 1,5 miljoen in 2013/2014.

Ondanks de aanhoudend slechte marktomstandigheden in de Europese bouwmarkt heeft Holland Colours Europa een geringe omzetgroei gerealiseerd in de focusmarkt Bouw & Constructie ten opzichte van 2013/2014. De daling in de omzet in Siliconen & Elastomeren werd gecompenseerd door een duidelijke stijging in Verpakkingen terwijl Specialties rond het niveau van het vorig boekjaar eindigde.

Minimaal herstel van de Bouw- & Constructiemarkt

De Bouw- & Constructiemarkt in West-Europa is nog steeds niet terug op het niveau van voor de economische crisis. De geringe groei die is gerealiseerd door Holland Colours Europa in dit deel van de markt komt dan ook met name van omzet buiten West-Europa alsmede de succesvolle introductie van nieuwe producten.

Omzet voor Verpakkingen groeit opnieuw

Evenals vorig boekjaar heeft de divisie Europa ook in het afgesloten jaar een duidelijke groei geboekt in de focusmarkt Verpakkingen. De marktomstandigheden blijven uitdagend met een algemene trend naar minder kleur in PET-flessen.

Omzet in Siliconen & Elastomeren onder druk

Het afgelopen jaar is de omzet in de focusmarkt Siliconen & Elastomeren duidelijk lager dan het jaar ervoor, onder andere als gevolg van het feit dat enkele klanten besloten om eigen kleurpasta's te produceren.

Blijvende focus op efficiency-verbeteringen

Ook het afgelopen boekjaar is er veel aandacht geweest voor het verhogen van de productiviteit op de verschillende productielijnen, naast het installeren van apparatuur voor de nieuwe generatie Holcoprill producten. Er wordt sterk projectmatig gewerkt met aansturing door eigen medewerkers, die deels getraind zijn als 'green belt' onder het Lean Six Sigma label.

AMERICAS

Kerncijfers (€ miljoen)	14/15	13/14	Vershil
Omzet	22,5	21,1	1,4
Bedrijfsresultaat	1,8	2,1	-0,3
Investerings	0,3	0,5	-0,2
Afschrijvingen	0,5	0,5	0,0
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	89	89	0,0

De omzet in de divisie Americas stabiliseerde op \$ 28,3 miljoen. In de focusmarkten Bouw & Constructie en Siliconen & Elastomeren werd een geringe, respectievelijk, lichte groei gerealiseerd. De omzet in Verpakkingen bleef iets achter bij vorig boekjaar en de omzet in Specialties was sterk lager. De marge bleef zowel in absolute zin als in relatieve zin (% van de omzet) gelijk aan die in het vorig boekjaar. De bedrijfslasten waren € 0,3 miljoen hoger als gevolg van een correctie op doorbelaste personeelskosten. Het bedrijfsresultaat voor de divisie Americas eindigde op € 1,8 miljoen, versus € 2,1 miljoen in het vorig boekjaar.

Lichte groei in Bouw & Constructie

De huizenmarkt in de Verenigde Staten vertoont enige tekenen van herstel ondanks dat het nieuwbouw volume nog steeds ver achterblijft bij de hoogtijdagen van voor de economische crisis. De markt voor renovaties groeit wel. De markt wordt verder gekenmerkt door de consolidatie van aanbieders (inclusief klanten van Holland Colours) hetgeen zijn eigen uitdagingen geeft. Holland Colours heeft in het afgelopen boekjaar een geringe omzetgroei gerealiseerd in deze markt mede door het binnenhalen van omzet bij nieuwe klanten.

Stabiel in Verpakkingen

De omzet in Verpakkingen is in 2014/2015 gestabiliseerd (gecorrigeerd voor een een-

malige order in het vorig boekjaar). Dit is gerealiseerd ondanks aanhoudend sterke concurrentie in deze markt, verdere consolidatie van klanten en algemene bezuinigingen op het gebruik van kleuren in PET-verpakkingen. De vraag naar Holcomer trekt aan.

Lichte groei in Siliconen & Elastomeren

Siliconen & Elastomeren realiseerde dit jaar een 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.

Stabiliteit in operationele efficiency en versterking van de verkoop organisatie

De operationele efficiency bleef goed en de verkooporganisatie is in alle drie de regio's (Noord- en Zuid-Amerika en Mexico) verder versterkt.

AZIE

Kerncijfers (€ miljoen)	14/15	13/14	Vershil
Omzet	9,9	9,4	0,5
Bedrijfsresultaat	1,5	1,3	0,3
Investerings	0,2	0,5	-0,3
Afschrijvingen	0,2	0,2	0,1
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	100	102	-2

De divisie Azië heeft in lokale valuta een iets lagere omzet geboekt ten opzichte van 2013/2014, mede door teruglopende omzet van handelsproducten in Indonesië. Dit werd grotendeels gecompenseerd door groei in andere markten, voornamelijk in Bouw & Constructie en Siliconen & Elastomeren.

De marge ontwikkelde zich in lijn met de omzet en eindigde praktisch gelijk aan vorig jaar in absolute cijfers en exact gelijk als % van de omzet. De operationele kosten kwamen lager uit dan vorig jaar, onder andere geholpen door vacatures en een gunstige koersontwikkeling van de Indonesische Rupiah. De lagere bedrijfskosten, gecombineerd met een stabiele marge, resulteerde in een verbetering van het bedrijfsresultaat tot € 1,5 miljoen, versus € 1,3 miljoen vorig jaar.

Verskillend beeld in de markten

De omvang van de voor Azië traditioneel grote Specialties markt is verkleind, vooral gedreven door de teruglopende

“HOLLAND COLOURS IS ALS EEN TWEEDE THUIS. DAT HELPT MIJ IN MIJN WERK ALS IMS CONTROLLER, WAARBIJ HET EEN VEREISTE IS OM MET VEEL VERSCHILLENDE AFDELINGEN SAMEN TE WERKEN. IK BEN DANKBAAR DAT IK DEEL UITMAAK VAN DE HOLLAND COLOURS FAMILIE.”



Okcilia Tika Siswanto
IMS (Integrated Management System) Controller
HC Azië

“DE TOEGEVOEGDE WAARDE VAN
HOLLAND COLOURS TEN OPZICHTE
VAN ANDERE KWALITEITSLEVERANCIERS.
IS: HUN KENNIS, SERVICE, TECHNISCHE
ONDERSTEUNING, NIET AFLATENDE
INSPANNING EN BETROUWBAARHEID.”

16



Klant terrasdelen (Bouw & Constructie)
USA

omzet in handelsproducten binnen Indonesië. Het aandeel van de focusmarkten Bouw & Constructie alsook Siliconen & Elastomeren binnen de totale omzet van de divisie is licht toegenomen. De omzet in de Verpakkingsmarkt bleef achter bij vorig jaar, onder andere gedreven door sterke concurrentie.

Beëindiging activiteiten

Het in het vorig boekjaar genomen besluit om Holland Colours Japan Corporation, een samenwerkingsverband tussen Holland Colours (60%) en het Japanse Kikuchi Color & Chemicals Corporation (KCC 40%) op te heffen, is geëffectueerd. De productie is overgeheveld naar Holland Colours in Indonesië en KCC continueert als distributeur voor Holland Colours in de Japanse markt.

NIEUWE PRODUCTEN/ RESEARCH & DEVELOPMENT

De nieuwe producten die in de afgelopen vijf jaar zijn ontwikkeld, hebben in 2014/2015 voor ruim 6% bijgedragen aan de totale omzet.

Vergeleken met boekjaar 2013/2014 is dit een daling. Dit komt doordat innovaties na vijf jaar niet meer in de zogenaamde innovatie-index worden meegenomen. Voorbeelden hiervan zijn Holcomer (dat melk in PET-verpakkingen beschermt tegen schadelijke invloeden van licht) en kleurconcentraten voor zuurstofbarrière-toepassingen. In het marktsegment Verpakkingen zijn de overige nieuwe producten qua omzet licht gegroeid.

De verkoop van innovatieve producten in Bouw & Constructie liet een aanzienlijke groei zien ten opzichte van vorig boekjaar. Producten die hier met name aan hebben bijgedragen zijn de nieuwe generatie Holcoprill en producten die naast kleur een extra functionaliteit bezitten. Het High Temperature Vulcanization (HTV) kleurconcentraat voor siliconen rubber toepassingen liet eveneens verdere groei zien. Ook in Specialties is de omzet van nieuwe producten het afgelopen boekjaar aanzienlijk gegroeid, onder andere een additief voor de verpakkingsindustrie en een product voor folies.

In het boekjaar 2014/2015 is een octrooi-aanvraag ingediend voor een nieuw additief voor polymeren. Tevens zijn in diverse landen octrooiaanvragen omgezet in octrooien. Daarnaast zijn diverse nieuwe projecten gestart en is wederom veel aandacht besteed aan verdere ontwikke-

ling van producten, welke dicht tegen marktintroductie aanzitten.

INFORMATIESYSTEMEN

In het boekjaar 2014/2015 is een goede start gemaakt met het verder uitrollen van commerciële en operationele managementinformatie programma's op basis van het reeds globaal opererende, gestandaardiseerde ERP-systeem. Dit systeem biedt goede mogelijkheden voor het verder vervolmaken van winstgevendheidsanalyses alsook het managen van de klantrelaties en het volgen van nieuwe verkoopmogelijkheden door middel van het recentelijk ingevoerde CRM-systeem. De wereldwijde IT-omgeving wordt grotendeels centraal aangestuurd.

MEDEWERKERS IN DE ORGANISATIE

Aan het einde van het boekjaar werkten er bij Holland Colours 401 medewerkers (fte) ten opzichte van 402 medewerkers (fte) het jaar daarvoor. Het gemiddeld aantal medewerkers bedroeg dit boekjaar 401 (fte) ten opzichte van 397 in het vorig jaar. De geografische spreiding van het aantal medewerkers per einde boekjaar ziet er als volgt uit:

Eigen medewerkers	Ultimo 14/15	Ultimo 13/14
Nederland	139	132
Hongarije	67	69
Verenigd Koninkrijk	6	6
Verenigde Staten	78	79
Canada	4	4
Mexico	7	6
Indonesië	87	88
China	13	18
Totaal	401	402

“DE KANS OM DEEL UIT TE MAKEN VAN
EEN BEDRIJF MET EEN HOOG NIVEAU
VAN COMPETENTIES EN VAARDIGHEDEN,
EEN HECHT TEAM IN EEN ANDERE CULTUUR.”

18



Edouard Adreit
Area Sales Manager
HC Europa

VERANTWOORD ONDERNEMEN

Verantwoord ondernemen betekent 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. Voor het bepalen van de goede balans tussen de belangen van People, Planet en Profit heeft Holland Colours een materialiteitsonderzoek uitgevoerd in het boekjaar 2013/2014. In dit onderzoek zijn de aspecten van duurzaam ondernemen geprioriteerd. Als aanvulling op het jaarverslag rapporteert Holland Colours een uitgebreidere GRI-Index volgens de richtlijn van het Global Reporting Initiative, die gepubliceerd is op <http://hollandcolours.griindex.com>.

ONZE MEDEWERKERS

In deze paragraaf behandelen we het verantwoord personeelsbeleid van Holland Colours in de volgorde van 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 wordt van bijna-ongelukken. Dit boekjaar kwam het aantal bedrijfsongevallen, net als in het voorgaande boekjaar, uit op één. Een medewerker liep verwondingen op als gevolg van een aanrijding – buiten zijn schuld – tijdens een werkgerelateerde autorit. Het aantal verloren werkdagen als gevolg van dit incident was zeven dagen. Het aantal gerapporteerde bijna-ongelukken liep op. Deze informatie, die vroeger minder werd gedeeld, wordt nu actief gebruikt om lering uit te trekken en daar waar mogelijk preventieve maatregelen te treffen.

Bedrijfsongevallen	14/15	13/14	12/13
Bijna ongelukken	7	2	7
Ongelukken	1	1	3

Op alle productielocaties wordt de veiligheid van medewerkers gewaarborgd door de aanwezigheid van veiligheids- en gezondheidscomités, waarin in totaal 25 medewerkers zitting hebben. Het ziekteverzuimpercentage schommelde de

afgelopen drie jaar rond de 2%, waarbij het verzuim in Europa standaard één procentpunt hoger ligt dan in Americas en Azië. Dit jaar werd een daling van 0,4%-punt gerealiseerd waardoor het ziekteverzuim uitgekomen is op 1,8%.

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. Daarom investeert Holland Colours continu in opleidingen.

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. In het afgelopen jaar is een vrouwelijke CFO aangesteld, waardoor het percentage vrouwen in het Executive Team op 50% komt.

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. 38% van de leidinggevendenden is vrouw.

	Leidinggevendenden	Medewerkers
Man	62%	74%
Vrouw	38%	26%

Uitgedrukt in aantal medewerkers, niet zijnde fte's

Een goede werkgever

Holland Colours is als multinationale onderneming actief en wereldwijd aanwezig in verschillende landen die elk hun eigen wetten en culturen kennen. De werkmaatschappijen voeren daarom een eigen personeelsbeleid dat is toegespitst op de lokale situatie passend binnen de ethische normen en waarden van de onderneming.

De arbeidsvoorwaarden zijn op alle locaties compleet en concurrerend. Voor nagenoeg alle medewerkers van Holland Colours 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. Voor zover een winstdeling van toepassing is, wordt deze gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments

BV uitgekeerd. 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.

ONS MILIEU

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

CO₂-voetafdruk

Holland Colours streeft ernaar de uitstoot van broeikasgassen per kilo product tot een minimum te beperken. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 10 juli 2014 werd een doelstelling van 2% minder CO₂ uitstoot per kg product uitgesproken. Dit vertaalt zich naar een jaarlijkse reductie van 14 g CO₂/ kg product.

De CO₂-uitstoot per kilo geproduceerd product is 676 gram, dit is 3% minder dan in het voorgaande jaar. Tijdens het vervaardigen van kleurconcentraten worden nagenoeg geen broeikasgassen geproduceerd, daarom concentreert het beleid zich op energie-efficiëntie van de processen bij Holland Colours. De daling in gram CO₂ per kilo product is het gevolg van een licht dalende uitstoot bij een gestegen productie.

CO ₂ -uitstoot	14/15	13/14	12/13
CO ₂ -uitstoot/kg product	676	694	697

De directe uitstoot van CO₂ door Holland Colours is circa 800 ton, 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 CO₂, waar de organisatie verantwoordelijk voor is, bestaat uit de CO₂-uitstoot door de elektriciteitsleveranciers. Het verbruik van elektriciteit is verantwoordelijk voor ongeveer 4.500 ton CO₂, wat gelijk staat aan 72% van de CO₂-voetafdruk.

“HOLLAND COLOURS NEEMT DE TIJD
OM DE DETAILS VAN ONZE PROCESSEN
TE DOORGRONDEN EN BLINKT UIT OP
ALLE KWALITEITSASPECTEN.”

20



Klant gevelbekleding (Bouw & Constructie)
Canada

CO ₂ in tonnen	14/15	13/14	12/13
Scope 1 - Directe uitstoot	820	828	893
Scope 2 - Indirecte uitstoot	4.542	4.597	4.575
Scope 3 - Overige uitstoot	911	864	739
Totaal	6.273	6.289	6.207

De indirecte uitstoot als gevolg van vervoersbewegingen door het personeel is gelijk aan ongeveer 15% van het totaal.

Energiezuinig is kostenefficiënt

De belangrijkste energiebronnen zijn elektriciteit en aardgas, met een verbruik van respectievelijk 32 en 13 tera joule. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 10 juli 2014 werd een doelstelling van een jaarlijkse reductie van 150 kJ elektriciteit/kg product uitgesproken. Zoals te zien in de tabel hieronder is het verbruik aan elektriciteit gedaald met 140 kJ per kilo product tot 3.400 kJ. Hiermee is de doelstelling van 150 kJ net niet gehaald.

Kilojoules	14/15	13/14	12/13
MJ elektriciteit/ kg product	3.400	3.540	3.550

Holland Colours richt zich actief op efficiënt energieverbruik. Bij de grote productielocaties wordt gewerkt aan energiebesparingsprogramma's. Holland Colours in Nederland neemt, via de brancheorganisatie VNCl, deel aan het convenant 'Meerjaren - afspraken 3'. Daarmee heeft het bedrijf 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. Voorbeelden van investeringen gericht op realisatie van deze duurzaamheidsdoelstellingen zijn installaties van nieuwe koelssystemen in Nederland en het vervangen van bestaande verlichting door nieuwe energiezuinige LED-lampen in Indonesië, Verenigde Staten en Hongarije. De vorig jaar aangelegde energiezuinige verwarming in de Nederlandse kantoren is verantwoordelijk voor een reductie van circa 40.000 m³ gas. Tevens zijn bewegingsmelders in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk geïnstalleerd. In de Verenigde Staten zijn nieuwe airconditioners geïnstalleerd zonder milieubelastende koelvloeistoffen.

Grondstoffen in tonnen	14/15	13/14	12/13
Drager materialen en additieven	1.678	1.692	1.589
Kleurstoffen	4.277	4.307	4.237
Andere niet hernieuwbare grondstoffen	791	992	915
Hernieuwbare grondstoffen	2.562	2.596	2.634
Totaal	9.308	9.587	9.375
% hernieuwbare grondstoffen	28%	27%	28%

Grondstoffen

Holland Colours' producten worden op maat gemaakt voor de klanten. Waar mogelijk worden hernieuwbare grondstoffen ingezet. Niet altijd is dit mogelijk. Strenge eisen voor hoogwaardige toepassingen, zoals bijvoorbeeld de thermische stabiliteit tijdens verwerking in kunststoffen, laten het gebruik van hernieuwbare grondstoffen niet altijd toe. De daling van de hoeveelheid niet-hernieuwbare grondstoffen is kleiner dan de daling van het grondstoffenverbruik waardoor het aandeel hernieuwbare grondstoffen met één procentpunt is gestegen tot 28%.

Afval is vaak een grondstof

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.

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.

Afval (in tonnen)	14/15	13/14	12/13
Productafval	243	241	196
Schoonmaakafval	193	154	141
Verpakkingsafval	187	185	179
Overig afval	69	71	50
Totaal	692	651	566
Afval als aandeel van productie	7,4%	7,2%	6,4%

De toename van afval in het boekjaar 2014/2015 is ten dele te wijten aan afvoer

van oude voorraden die niet meer opgewerkt konden worden en aan de tendens bij klanten om meerdere kleinere batches te bestellen, waardoor door extra kleurwisselingen een toename in schoonmaakafval ontstaat.

ONZE KLANTEN

In deze paragraaf behandelen we de duurzame relatie die Holland Colours nastreeft met haar klanten.

Veilige producten voor onze klanten

Het klantvertrouwen 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. 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

Duurzaamheid en innovatie zijn bij Holland Colours sterk met elkaar verbonden. Daar waar mogelijk worden verbeteringen doorgevoerd om het effect op het milieu tijdens de levenscyclus te beperken. Onze klanten moeten onze producten kunnen toepassen en 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. Dat vraagt om een intensief contact met de markt, van leverancier tot klant, van regelgever tot brandowner. Dit alles gecombineerd met 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 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.

In maart 2013 heeft een integrale risicobeoordeling plaatsgevonden. 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. Periodieke herijking heeft plaatsgehad in de reguliere vergaderingen van het Executive Team en de Raad van Commissarissen

De specifieke risico's met de hoogste waarschijnlijkheid zijn onderstaand opgenomen. Dit overzicht is niet per se volledig en aan verandering onderhevig. De onderneming heeft voor het komende boekjaar een hernieuwde integrale risicobeoordeling ingepland.

VOORNAAMSTE STRATEGISCHE RISICO'S

Macro-economie

Macro-economische ontwikkelingen, zoals significante gebeurtenissen in het eurogebied, hebben een grote invloed 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 projectmanagement

Innovatie is een belangrijke pijler onder de strategie van de onderneming. Een goede samenwerking tussen de verschillende divisies, de centrale Research & Technologie afdeling en de verschillende disciplines (marketing, verkoop, productie) is van groot belang. Projecten kunnen op elk niveau geïnitieerd worden en gaan dan een goedkeuringsproces in dat centraal gestuurd wordt via de Research & Technologie afdeling met besluitvorming in

het Executive Team. Bij de uitvoering wordt gebruikgemaakt van een centraal aangestuurd 'stage gating' proces om de kosten, scope en markt relevantie continue te bewaken met periodieke voortgangsrapportage naar het Executive Team

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 prijselasticiteit. In andere marktgebieden, zoals die voor Bouw & Constructie heeft Holland Colours – vanuit de technologie – een meer 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 tot de markt teneinde haar marktpositie te kunnen handhaven en uit te bouwen.

Product portfolio management

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

Organisatorische wendbaarheid

De complexiteit en de snelheid van veranderingen in de externe omgeving waarin Holland Colours opereert, dwingen de organisatie om wendbaar te zijn en flexibel om te gaan met de uitdagingen die de markt stelt. Het gekozen organisatie-model, het nadrukkelijk benutten van de 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 een integrale managementstijl met waar nodig het inhuren van externe expertise. Er is

een sterke verwevenheid tussen de divisies middels de representatie in het Executive Team en de functionele aansturing vanuit Apeldoorn op het gebied van juridische zaken, productie, kwaliteitsprocessen, investeringen, financiën en IT.

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 beoordelings- en prestatie-management.

Productaansprakelijkheid en veiligheid

Holland Colours kent verschillende productieprocessen op een kleine tot middelgrote schaal. Daar waar een relatief lage graad van automatisering in de productiebesturing aanwezig is, bestaat een verhoogd risico op menselijke fouten. Incidenten in de productie zijn nooit uit te sluiten, maar kunnen worden geminimaliseerd. 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 meerdere vestigingen zijn ISO-gecertificeerd. Verbetermaatregelen vanuit de Lean-aanpak, een gerichte productie-rapportage en duidelijke standaard

werkinstructies zijn andere instrumenten waarmee Holland Colours haar productieprocessen blijft verbeteren en de risico's minimaliseert. Tevens worden Productaansprakelijkheidsrisico's afgedekt door vastgelegde afspraken met klanten en leveranciers, alsmede door verzekeringen. Gezondheid en veiligheid zijn eveneens belangrijke waarden. Daarom wordt veel aandacht besteed aan arbeidsomstandigheden, ziekteverzuim en ongevallenpreventie, gebaseerd op onder meer de uitgangspunten van OSHAS veiligheidsmanagement.

Continuïteit informatievoorziening

Uit het oogpunt van kosten- en risico-beheersing 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 Verantwoord Ondernemen (zie eerder).

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 het verleden 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 door gebruik te maken van rentederivaten. Rekeningcourant faciliteiten zijn voornamelijk 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 zoveel mogelijk afgedekt door matching van inkomende en uitgaande kasstromen op regionaal niveau in de functionele koers. Kortlopende posities, zoals te betalen en ontvangen bedragen in vreemde valuta, worden binnen Europa afgedekt over een periode van een tot drie maanden waarbij het indekkingspercentage afneemt naarmate de toekomstige geldstromen verder in de tijd liggen. Per einde boekjaar staan er geen koersafdekkingsinstrumenten open. Translatierisico's worden momenteel niet afgedekt, met uitzondering van een net investment hedge waarbij een lening in Amerikaanse dollars wordt aangemerkt als gedeeltelijke afdekking van het translatierisico voor de groep op de netto-investering in de Amerikaanse dochtermaatschappij.

RISICOBEBEERSING

Het risicoregister zoals dat in 2010 is opgesteld en periodiek opnieuw beoordeeld wordt, vormt de basis voor het bepalen en waar nodig verbeteren van de beschikbare beheersingsmaatregelen.

Daarnaast is Holland Colours in 2013/2014 gestart met het opzetten van een methode waarbij iedere vestiging een zelfonderzoek uitvoert naar de kwaliteit van de voornaamste financiële deelprocessen. De uitkomsten van deze zelfonderzoeken worden besproken in het periodiek overleg van de divisiecontrollers en hebben in 2014/2015 geleid tot verbetering van de interne managementrapportage. Voor het komende jaar zal de nadruk liggen op het daar waar mogelijk verder implementeren van maatregelen ter vermindering van koersrisico alsook het verder doorvoeren van functiescheiding.

Alle directeuren en controllers van de werkmaatschappijen tekenen tweemaal per jaar een verklaring van naleving inzake de richtlijnen en procedures die ten grondslag liggen aan 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 dat de resultaten overeenkomstig dit handboek zijn opgesteld. De externe accountant beoordeelt jaarlijks de opzet en de werking van de administratieve organisatie en de interne controle, voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de Groep. Hierover rapporteert zij aan het lokale management, de directie en de Raad van Commissarissen. Daar waar risico's verzekeraar zijn, zoals bij brand- en bedrijfsschade en wettelijke en productaansprakelijkheid, zijn deze bij verzekeraars ondergebracht. De afweging tussen verzekeringsdekking, premiehoogte en eigen risico wordt regelmatig gemaakt. Voor wat het verzekeren van het kredietrisico betreft valt deze afweging tot nu toe negatief uit.

EVALUATIE VAN RISICOBEBEERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

De directie is van oordeel dat:

- De risicobehersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat; en
- De risicobehersings- en controlesystemen in het verslagjaar zoals gerelateerd aan de financiële verslaggeving naar behoren hebben gewerkt.

GOED RISICOBEBEER IS GEEN GARANTIE

Risicobehoor 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. Risicobehoor kan dan ook geen absolute waarborg of garantie zijn voor het behalen van de bedrijfsdoelstellingen.

EXECUTIVE TEAM



24

Het hoogste operationeel besluitvormend orgaan is het Executive Team, dat gevormd wordt door de Algemeen Directeur, de Financieel Directeur, de Divisie Directeuren, alsmede de Directeuren Global Operations en Innovatie & Technologie. Dit zijn v.l.n.r.: R. Harmsen (1957)*, Algemeen Directeur, tevens Divisie Directeur Europa | J. Leugs (1966), Directeur Innovatie en Technologie | S. Kho-Pangkey (1949), Divisie Directeur Azië | A.J. Veldhuis-Hagedoorn (1953)*, Divisie Directeur Americas | R.P. Karrenbeld (1973), Directeur Global Operations | M.G. Kleinsman (1963), 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.

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 hierbij 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 € 4,02 ten opzichte van € 4,12 vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om een dividend, in contanten, van € 2,00 per aandeel uit te keren (2013/2014: € 2,12).

VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2015/2016

Zoals het afgelopen jaar heeft aangetoond, kunnen fluctuaties in valutakoersen een grote impact hebben op het resultaat

van de onderneming. Zowel direct, doordat Holland Colours wereldwijd opereert, alsook indirect door de invloed van koersen op de economische bedrijvigheid. Het economisch klimaat heeft de afgelopen jaren niet meegezeten en zal dat naar verwachting ook het komende jaar niet doen.

Het ontwikkelen van nieuwe producten en het zoeken naar nieuwe toepassingen van en markten voor Holland Colours' producten zal onverminderd doorgaan. Ook zullen acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering worden gecontinueerd.

De aanhoudende focus op groei zal verdere investeringen in mens en kapitaal met zich meebrengen. We voorzien daarin geen uitzonderlijk grote investeringen en verwachten de extra uitgaven te kunnen financieren vanuit de eigen middelen.

Vanwege de onzekere economische omstandigheden en de conjunctuurgevoeligheid van de markten waarin Holland Colours opereert, doet Holland Colours geen uitspraken over de verwachtingen voor het boekjaar 2015/2016.

Apeldoorn, 28 mei 2015

Statutaire Directie Holland Colours NV

Rob Harmsen
Tineke Veldhuis-Hagedoorn

CORPORATE GOVERNANCE

VERANTWOORDING

Holland Colours gedraagt zich verantwoordelijk naar maatschappij en milieu en houdt rekening met de belangen van de diverse stakeholders: medewerkers, aandeelhouders, overige kapitaalverschaffers en 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.

Holland Colours committeert zich aan een eerlijk en integere manier van zakendoen, houdt zich aan de wet en zorgt dat iedere medewerker en zakenpartner respectvol wordt behandeld. Hiertoe is er een Code of Conduct Holland Colours opgesteld waarin belangrijke ethische gedragsregels zijn opgenomen. Deze Code zal in het komende boekjaar geïmplementeerd worden. De regels betreffen strikte naleving van de wetten. Daarbij is met name aandacht voor regelgeving die oneerlijke concurrentie reguleert en naleving van anti-omkopingswetgeving, eerlijke en tijdige openbaarmaking van informatie, verantwoordelijk omgaan met leveranciers, verantwoordelijk werkgedrag en de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de onderneming. Hierbij zijn een veilige en gezonde werkomgeving, eerlijk zakendoen zonder steekpenningen, corruptie en fraude geformuleerd.

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 Statutaire Directieleden worden gerespecteerd. Hierin is de benoemingsduur van de Statutaire 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 Statutaire 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 Statutaire Directeur een lening verstrekt voor woningfinanciering, welke lening is gekoppeld aan de duur van de expatriation.

Commissarissen

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

Secretaris

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

Tegenstrijdige belangen

Deze bepalingen worden nageleefd en naar de geest ingevuld, mede in het licht van de bijzondere positie van Holland Pigments BV, als beleggingsmaatschappij waarin onder andere alle medewerkers van de Holland Colours Groep wereldwijd participeren. Transacties tussen Holland Pigments en de Vennootschap die van materiële betekenis zijn behoeven, in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code, goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Aandeelhouders bevoegdheid

Uit praktische overweging en uit oogpunt van te maken kosten wordt de bepaling met betrekking tot het gelijktijdig kunnen volgen

door aandeelhouders van bijeenkomsten met beleggers, analisten, presentaties en persconferenties niet opgevolgd. Uiteraard wordt alle relevante informatie onverwijld op de website van de vennootschap geplaatst. Met betrekking tot de Nederlandse Corporate Governance Code wordt opgemerkt dat substantiële wijzigingen ten aanzien van het beleid in deze voorgesteld zullen worden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 juli 2014 heeft de Directie gemachtigd om voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 10 januari 2016, 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 van de 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 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 practice bepalingen van de Corporate Governance Code, voor zover van toepassing, zijn in dit reglement opgenomen.

Deze regeling is van kracht voor de Raad van Commissarissen, de Directie, 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. Een eerste stap hier toe is de voordracht van een vrouwelijke commissaris in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

BELANGEN VAN COMMISSARISSEN EN DIRECTIE

Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2015 de volgende belangen, die worden gehouden als lange termijn investering:

In Holland Colours NV:	31-03-2015	31-03-2014
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:	31-03-2015	31-03-2014
Commissarissen	1,81 %	1,82 %
Rob Harmsen	0,00 %	0,00 %
Tineke Veldhuis-Hagedoorn	10,26 %	10,14 %
Overige Executive Team leden	8,70 %	8,67 %

DE RAAD VAN COMMISSARISSEN



28

V.l.n.r.: 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 Impatiens NV — 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 ELNED Holding BV — Dhr. M.G.R. Kemper (1968) Nederlandse nationaliteit. Directeur/eigenaar Flegado Group BV. Directeur van Advitronics Telecom BV. In functie sinds 2011; Huidige (tweede) zittingsperiode tot 2018. Nevenfuncties: Geen

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 risicoregister. Ook over de strategische richting van de onderneming en over innovatie is regelmatig gesproken, omdat deze belangrijk zijn voor de beoogde winstgevendende groei van de onderneming.

Tussen de verschillende reguliere vergaderingen in heeft de Raad meerdere malen telefonisch overleg gevoerd met de Directie over al deze belangrijke onderwerpen. Omdat de Raad de bedrijfsactiviteiten van dichtbij wil volgen, vindt er in principe eenmaal per jaar een vergadering op één van de locaties van de vennootschap plaats. In oktober 2014 is hiervoor een bezoek gebracht aan de vestiging in Szolnok (Hongarije).

OVERLIJDEN CEES VAN LUIJCK

Op 11 juni bereikte ons het bericht dat Cees van Luijck, voorzitter van de Raad van Commissarissen, tijdens zijn vakantie in Spanje was overleden. Met Cees verloren wij een betrokken, charismatisch en kundig bestuurder die op zijn geheel eigen wijze de Raad en Directie scherp kon houden.

PAS OP DE PLAATS

In het boekjaar 2014/2015 liet de Europese economie slechts een schoorvoetend herstel zien, mede ten gevolge van de onzekerheid over Griekenland en de situatie rond Oekraïne. Van herstel op de voor Holland Colours belangrijke Bouw- & Constructiemarkt was dan ook in onze ogen geen sprake. In Amerika liet deze markt wel enig herstel zien. De omzetontwikkelingen van Holland Colours in Azië waren niet naar verwachting hoewel China daarop, ondanks wisselende berichten over de economie, een positieve uitzondering was. Acties zijn en worden genomen – en worden volledig door de Raad gesteund – om ook in deze divisie verdere groei te realiseren. De koers van met name de Amerikaanse dollar had effect op de omzet (positief) en de kosten (negatief). De omzet nam toe tot € 68,2 miljoen. De margepercentages over de verslagperiode waren redelijk stabiel. In combinatie met een toename van de bedrijfslasten, resulteerde dit in een daling van het nettoresultaat van € 3,5 miljoen naar € 3,4 miljoen. De onderneming bleef ruimschoots binnen de met de banken afgesloten convenanten.

RISICOMANAGEMENT

Voor zover dit vanuit de rol van toezichhouder kan worden beoordeeld, is de Raad van mening dat de interne risico-beheersings- en controlesystemen, zoals gerelateerd aan de financiële verslaggeving, 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 rapporteert over haar bevindingen van de administratieve organisatie en de interne controle rondom de financiële verslaggeving, 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. Wel zijn er enkele aandachtspunten ter verbetering benoemd zoals het op bepaalde plekken verder doorvoeren van functiescheiding en het implementeren van Activity Based Costing. Deze zaken zijn inmiddels door het management opgepakt.

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. Naast de vervanging van Cees van Luijck qua bestuurlijke ervaring en expertise, heeft de Raad ook geconcludeerd dat er behoefte is aan meer inzicht op het gebied van technologie en innovatie. Voor beide functies zal een voorstel worden gedaan aan de Aandeelhoudersvergadering. Op twee vergaderingen na, waarbij één commissaris afwezig was, waren alle leden van de Raad van Commissarissen aanwezig bij de 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 sinds het overlijden van Cees van Luijck uit drie mannen. Bij een nieuwe benoeming zal de diversiteit in ogeschouw worden genomen, waarbij 'kwaliteit' het belangrijkste criterium blijft. Conform de bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn alle Commissarissen, met uitzondering van de heer J.W. de Heer, onafhankelijk. Hij is tevens lid van het bestuur van 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 2014 eindigde de eerste zittingsperiode van de heer Kemper. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 juli 2014 werd hij herbenoemd voor een periode van 4 jaar. Tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 9 juli 2015, zal de heer R. Zoomers worden voorgedragen als lid in de vacature ontstaan door het overlijden van de heer Van Luijck. Mevrouw A. Doornbos wordt voorgedragen als lid van de Raad van Commissarissen vanwege haar expertise op het gebied van onder andere innovatie en technologie. Indien de Aandeelhoudersvergadering met beide benoemingen akkoord gaat, wordt de raad tijdelijk uitgebreid tot vijf personen.

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, maximaal anderhalf maandsalaris kan bedragen. Daarnaast bestaat er voor de andere statutair directeur een bonusregeling die alleen tot uitkering komt 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 PricewaterhouseCoopers Accountants NV (PwC Accountants), voor een periode van drie jaar benoemd. De Raad is van mening dat de accountant zijn 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 als fiscaal adviseur sinds 2013/2014 Deloitte Belastingadviseurs NV werkzaam.

JAARVERSLAG EN DIVIDENDVOORSTEL

Het jaarverslag van de onderneming dat wij hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2014/2015. Deze jaarrekening is door PwC Accountants gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Deze controleverklaring treft u aan op pagina 75 van dit verslag. De Raad van Commissarissen

heeft, in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant, in zijn vergadering van 28 mei 2015 het jaarverslag, de jaarrekening en het accountantsverslag besproken. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag en de jaarrekening voldoen 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 € 2,00 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, 28 mei 2015

De Raad van Commissarissen

J.W. de Heer
M.G.R. Kemper
J.D. Kleyn

HET AANDEEL HOLLAND COLOURS

INVESTOR RELATIONS

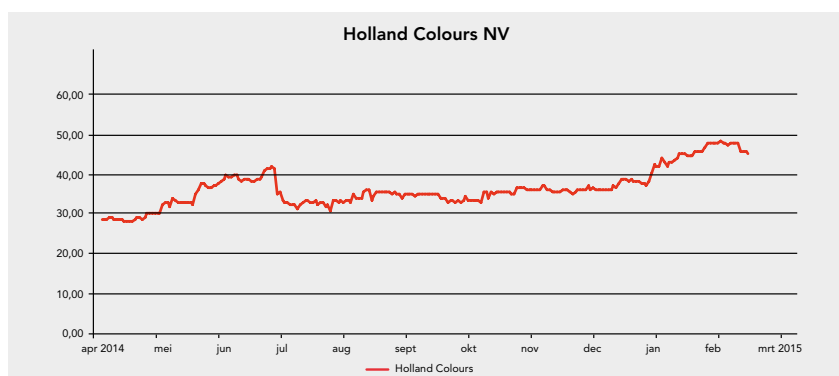
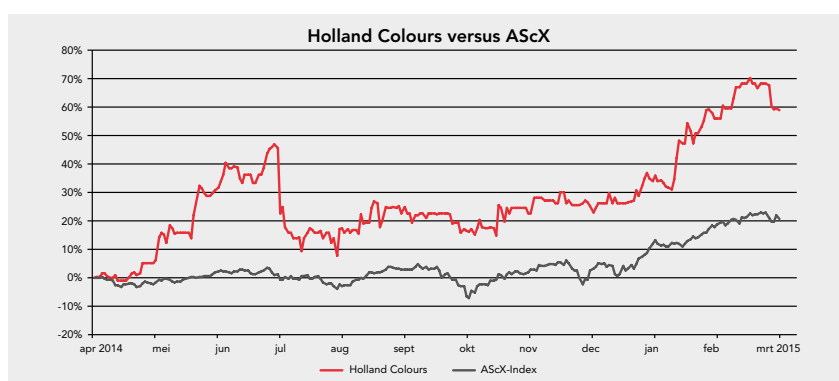
Koersgevoelige informatie wordt structureel door middel van persberichten openbaar gemaakt en op de website gepubliceerd. Publicatie van de gerealiseerde financiële resultaten gebeurt ieder halfjaar, terwijl er tweemaal per jaar, na het eerste en derde kwartaal, een tussentijds bericht wordt uitgegeven 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 beperkte free float. 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 Provision of de verhandeling van grotere pakketten aandelen kan de website van SNS Securities geraadpleegd worden: www.snssecurities.nl

KOERSVERLOOP



AANTAL UITSTAANDE AANDELEN CONSTANT

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het boekjaar gelijk gebleven.

Aan Euronext Amsterdam verhandelde aandelen	427.465
Holland Pigments BV	430.274
Aandelen op naam	2.612
Totaal	860.351

SUBSTANTIËLE BELANGEN

Per 1 april 2015 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 website van de AFM.

Meldingen	%	Datum
OtterBrabant Beheer BV	9,08%	09-11-2010
Holland Pigments BV ²	50,01%	02-04-2012
ELNED Holding BV ¹	5,00%	04-03-2013
Lazard Frères Gestion	6,97%	13-02-2014
Van Leeuwen Beheer BV	5,23%	12-02-2015
Free Float	23,71%	
Totaal	100,00%	

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

² 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-) medewerkers, 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.

32

PUBLICATIES

In het boekjaar 2014/2015 heeft Holland Colours onderstaande persberichten gepubliceerd:

27 mei 2014

Publicatie jaarcijfers 2013/2014

10 juli 2014

Tussentijds bericht ten aanzien van de ontwikkeling van de business Besluiten genomen tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders

14 augustus 2014

Tussentijds bericht 1e kwartaal 2014/2015

30 oktober 2014

Publicatie halfjaarcijfers 2014/2015

5 februari 2015

Tussentijds bericht 3e kwartaal 2014/2015

BELANGRIJKE DATA

9 juli 2015

Algemene vergadering van Aandeelhouders

13 juli 2015

Notering ex-dividend

14 juli 2015

Dividend record date

17 juli 2015

Betaalbaarstelling dividend

17 augustus 2015

Tussentijds bericht 1e kwartaal 2015/2016

29 oktober 2015

Publicatie halfjaarcijfers 2015/2016

11 februari 2016

Tussentijds bericht 3e kwartaal 2015/2016

26 mei 2016

Publicatie jaarcijfers 2015/2016

7 juli 2016

Algemene vergadering van Aandeelhouders

14

J A A R R E K E N I N G

15

INHOUD

36	GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING
37	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
38	GECONSOLIDEERDE BALANS
39	GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT EIGEN VERMOGEN
40	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
41	TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
41	1. ALGEMENE INFORMATIE
41	2. GRONDSLAGEN TOEGEPAST BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING
46	3. FINANCIËEL RISICOBEBEER
49	4. KASSTROOMOVERZICHT
49	5. INFORMATIE PER SEGMENT
50	6. PERSONEELSKOSTEN
50	7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN
51	8. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN
51	9. WINSTBELASTING
52	10. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
53	11. MATERIËLE VASTE ACTIVA
54	12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN
54	13. OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN
55	14. VOORRADEN
55	15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN
56	16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN
56	17. AANDELENKAPITAAL
57	18. BENOEMDE RESERVES
57	19. WINST PER AANDEEL
57	20. MINDERHEIDSBELANGEN
58	21. LANGLOPENDE SCHULDEN
60	22. PERSONEELSVORZIENINGEN
61	23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
62	24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

63	OVERIGE INFORMATIE
63	25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN
63	26. VERBONDEN PARTIJEN
65	27. OVERIGE INFORMATIE
66	VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN VERLIESREKENING
66	VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS
67	TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING
67	28. ALGEMENE INFORMATIE
67	29. GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING
67	30. DEELNEMINGEN
68	31. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
69	32. MATERIËLE VASTE ACTIVA
70	33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA
71	34. EIGEN VERMOGEN
71	35. LANGLOPENDE SCHULDEN
72	36. PERSONEELSVOORZIENINGEN
73	37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
73	38. PERSONEEL
74	39. ACCOUNTANTSKOSTEN
74	40. OVERIGE INFORMATIE

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2015

In duizenden euro's	toelichting	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Netto-omzet		68.246	65.950
Grondstoffen en directe verkoopkosten		(35.627)	(34.747)
Mutaties gereed product		<u>48</u>	<u>(44)</u>
Bruto bedrijfsresultaat		32.667	31.159
Personeelskosten	6	15.180	14.554
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	10	109	113
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	11	1.849	1.806
Overige bedrijfskosten	7	<u>10.212</u>	<u>9.293</u>
Som der bedrijfslasten		<u>27.350</u>	<u>25.766</u>
Bedrijfsresultaat		5.317	5.393
Financiële baten	8	87	69
Financiële lasten	8	<u>(347)</u>	<u>(311)</u>
Saldo financiële baten en lasten		<u>(260)</u>	<u>(242)</u>
Resultaat voor winstbelasting		5.057	5.151
Winstbelasting	9	<u>(1.613)</u>	<u>(1.615)</u>
Nettoresultaat		3.444	3.536
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		3.462	3.541
Minderheidsbelangen	20	<u>(18)</u>	<u>(5)</u>
		3.444	3.536
Winst per aandeel in euro's			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	17	860.351	860.351
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd)		4,02	4,12

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2015

In duizenden euro's	toelichting	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Nettoresultaat		3.444	3.536
Niet-gerealiseerde resultaten die nooit naar de winst-en verliesrekening gerubriceerd kunnen worden			
Actuariële resultaten bij personeelsbeloningen, na belastingen	22	(204)	-
Niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst naar de winst-en verliesrekening gerubriceerd kunnen worden			
Koersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten	18	3.680	(1.279)
Mutatie afdekking netto-investering, na belastingen	18	(367)	107
Mutatie kasstroomafdekking, na belastingen	18	32	84
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		3.141	(1.088)
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting		6.585	2.448
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		6.592	2.472
Minderheidsbelangen	20	(7)	(24)
		<u>6.585</u>	<u>2.448</u>

GECONSOLIDEERDE BALANS

PER 31 MAART 2015

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2015	31 maart 2014
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	10	363	303
Materiële vaste activa	11	15.139	14.345
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	12	2.227	1.983
Overige langlopende vorderingen	13	205	182
		<u>17.934</u>	<u>16.813</u>
Vlottende activa			
Vorraden	14	7.772	7.425
Handels- en overige vorderingen	15	15.362	12.620
Winstbelastingvorderingen		72	244
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	5.305	3.183
		<u>28.511</u>	<u>23.472</u>
Totaal activa		<u>46.445</u>	<u>40.285</u>
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	17	1.953	1.953
Agioreserve		1.219	1.219
Benoemde reserves	18	818	(2.574)
Ingehouden winsten		26.669	25.293
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		30.659	25.891
Minderheidsbelangen	20	43	96
Totaal eigen vermogen		<u>30.702</u>	<u>25.987</u>
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	21	1.125	3.192
Personeelsvoorzieningen	22	1.417	966
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	12	12	58
Afgeleide financiële instrumenten	23	154	196
		<u>2.708</u>	<u>4.412</u>
Kortlopende verplichtingen			
Kredietinstellingen	16	-	1.020
Aflossingsverplichting langlopende schulden	21	2.556	250
Handels- en overige schulden	24	10.034	8.195
Winstbelastingverplichtingen		305	125
Personeelsvoorzieningen	22	140	296
		<u>13.035</u>	<u>9.886</u>
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		<u>46.445</u>	<u>40.285</u>

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2015

In duizenden euro's	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap						Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Aandelen kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekingsreserve	Reserve immateriële activa	Ingehouden winsten			
Stand per 1 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 april 2014	1.953	1.219	(2.668)	(191)	285	25.293	25.891	96	25.987
Nettoresultaat over het boekjaar 2014/2015	-	-	-	-	-	3.462	3.462	(18)	3.444
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	3.669	(335)	-	(204)	3.130	11	3.141
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	3.669	(335)	-	3.258	6.592	(7)	6.585
Overboeking reserve immateriële activa	-	-	-	-	58	(58)	-	-	-
Kapitaalsverandering	-	-	-	-	-	-	-	(46)	(46)
Dividend over 2013/2014	-	-	-	-	-	(1.824)	(1.824)	-	(1.824)
Stand per 31 maart 2015	1.953	1.219	1.001	(526)	343	26.669	30.659	43	30.702

Het dividend per aandeel 2013/2014, zoals uitgekeerd in 2014/2015 bedroeg € 2,12 (2013/2014: € 1,75)

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 2015

In duizenden euro's	toelichting	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		5.317	5.393
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	10	109	113
Afschrijvingen materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	11	1.849	1.806
Activering eigen uren		(170)	-
Mutaties voorzieningen	22	209	(171)
Waarde mutatie afgeleide financiële instrumenten	23	-	(1)
Koersverschillen		(304)	(115)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór verandering werkkapitaal		7.010	7.025
Wijzigingen in werkkapitaal:			
Mutatie voorraden		729	346
Mutatie vorderingen		(1.541)	700
Mutatie kortlopende verplichtingen		940	3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7.138	8.074
Betaalde winstbelasting		(1.210)	(1.184)
Ontvangen interest		82	-
Betaalde interest		(326)	(256)
Kasstroom uit operationele activiteiten		5.684	6.634
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	11	-	26
Investerings immateriële vaste activa	10	(18)	(91)
Aankoop materiële vaste activa	11	(1.107)	(2.123)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(1.125)	(2.188)
Kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten		4.559	4.446
Financieringsactiviteiten			
Kapitaalsverandering door minderheidsbelang		(38)	(15)
Betaald dividend		(1.824)	(1.506)
Opgenomen langlopende financiering		-	-
Aflossing langlopende financiering	21	(250)	(493)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.112)	(2.014)
Mutatie geldmiddelen		2.447	2.432
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		695	(163)
Netto kasstroom		3.142	2.269
Saldo geldmiddelen per 1 april		2.163	(106)
Saldo geldmiddelen per 31 maart		5.305	2.163
Netto kasstroom	16	3.142	2.269

40

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 negen eigen vestigingen en een netwerk van agenten en distributeurs.

Aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd aan Euronext te Amsterdam.

Sinds 2 april 2012 is 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 bezitten circa 22% van de aandelen van Holland Pigments BV. 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 28 mei 2015 is de geconsolideerde jaarrekening 2014/2015 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 9 juli 2015.

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2014/2015 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.

Door het Management zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening op enkele gebieden schattingen en veronderstellingen

gemaakt, die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schattingen worden herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. De belangrijkste schattingen zijn opgenomen onder de relevante grondslagen en betreffen voornamelijk de post actieve belastinglatenties uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie, bijzondere waardeverminderingen van machines en installaties, waardering van voorraden, alsmede de personeelsvoorzieningen.

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

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 2014/2015 voor het eerst toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening: IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening), IFRS 11 (Gemeenschappelijke arrangementen), IFRS 12 (Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten). Toepassing van deze gewijzigde standaarden heeft geen materiële invloed gehad op de jaarrekening 2014/2015. 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 en zal, naar verwachting, ook geen materiële invloed hebben op de jaarrekening 2015/2016 of de jaren daarna.

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 zo gauw deze van toepassing zijn

- IFRS 9 Financiële instrumenten van kracht per 1 januari 2018
- IFRIC 21 Heffingen van kracht per 1 juli 2014
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten van kracht per 1 januari 2017

De Groep beoordeelt momenteel het mogelijke effect van de toepassing van deze standaarden. De overige nieuwe of gewijzigde standaarden zullen naar verwachting geen materiële invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2014/2015 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
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. In boekjaar 2013/2014 is in samenspraak met de minderheidsaandeelhouder, het Japanse Kikuchi Color & Chemicals Corporation (KCC), het besluit genomen om HCA Japan te sluiten. De productie is overgeheveld naar Holland Colours in Indonesië en KCC continueert als distributeur voor Holland Colours in de Japanse markt. Deze liquidaties zijn beide geëffectueerd en hebben 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 2013/2014.

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 2014/2015, waarbij het aandeel van derden in het totaal eigen vermogen en groepsresultaat afzonderlijk wordt vermeld.

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

Vreemde Valuta

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

in euro's	Eindkoers		Gemiddelde koers	
	31-maart-15	31-maart-14	14/15	13/14
US dollar	1,08	1,38	1,27	1,34
Britse pond	0,73	0,83	0,79	0,84
Canadese dollar	1,37	1,52	1,44	1,41
Chinese yuan	6,65	8,57	7,78	8,23
Mexicaanse peso	16,43	17,95	17,32	17,24

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 handelsdoel-einden. 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 dat toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt opgenomen in het overzicht niet-gerealiseerde resultaten; de winst of het verlies dat niet toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de Overige bedrijfskosten.

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

Cumulatieve winsten en verliezen in het overzicht van 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.

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 toegekend 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 geleasede activa of de lagere constante waarde van de minimum leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gesplitst in een aflossingsdeel en een financieringsdeel, op zodanige wijze dat een constante rentevoet over de openstaande verplichting wordt verkregen. De leaseverplichting, onder aftrek van financieringskosten, wordt opgenomen onder de langlopende verplichtingen. Het rentedeel van de leasekosten wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst.

Financiële baten en lasten

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

Actuele winstbelastingen

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

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

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

Winst per aandeel

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

WAARDERING VAN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Algemeen

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

Saldering van financiële instrumenten

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

Immateriële vaste activa

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

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

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

Overige immateriële vaste activa

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

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op basis van historische kostprijs, dat wil zeggen de verkrijgingprijs of de vervaardigingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs van zelf vervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe 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 bepaalde 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) opbrengst-waarde 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 verslaggeving (IFRS) en de fiscale boekwaarde van de desbetreffende posten.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per verslagdatum beoordeeld en verlaagd, voor zover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn, waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per verslagdatum herbeoordeeld en opgenomen, voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winsten 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 kostprijs of tegen netto-opbrengst-waarde, indien deze lager is. De kostprijs van voorraden

is gebaseerd op het beginsel FIFO (first in, first out). Het gereed product is gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, waarin inbegrepen de grondstofkosten en een opslag voor de directe en indirecte productiekosten op basis van de normale capaciteit, dan wel opbrengst-waarde, indien deze lager is. De netto-opbrengst-waarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsuitvoering, minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop.

Handels- en overige vorderingen

De handelsdebiteuren en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de 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.

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 verstrekte dienstjaren omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De belangrijkste voorwaarden, die worden gesteld aan deze uitkering zijn, dat een werknemer ten tijde van de jaarlijkse uitkering nog in dienst moet zijn van de onderneming en dat de financiële resultaten van de Groep naar het oordeel van de Directie voldoende moeten zijn om deze uitkering te kunnen doen. Voor deze toekomstige verplichting, die eindigt in september 2035, heeft de Groep een voorziening opgenomen.

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

De verplichtingen zijn actuarieel bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 1,3% (2013/2014: 2,6%) 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 er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Rentedragende leningen

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

Handels- en overige schulden

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

Reële waardebepaling

Een aantal grondslagen en de informatieverzorging van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële, als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverzorgingsdoeleinden 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 2015 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 informatieverzorging.

3. FINANCIËEL RISICOBEBEER

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 deels 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. 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 valutastommelingen 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 2014/2015 met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 615 (2013/2014: negatief € 375) als gevolg van mutaties in de waarde van monetaire activa en verplichtingen. Het eigen vermogen zou, inclusief translatie-effect, € 2.203 lager zijn geweest (2013/2014: € 1.517 lager), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Een algemene daling van de euro met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar zou in 2014/2015 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van positief € 542 (2013/2014: positief € 420) waarbij het eigen vermogen, eveneens inclusief translatie-effect, € 2.129 hoger zou zijn geweest (2013/2014 € 1.630), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Op 31 maart 2015 zou, indien het Britse pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de euro, onder eveneens verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 264 lager zijn geweest (2013/2014: € 217 lager). Het eigen vermogen zou, inclusief het translatie-effect, € 284 lager zijn geweest (2013/2014: € 222 lager). Een algemene stijging van het Britse pond met 10% ten opzichte van de euro zou in 2014/2015 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van positief € 916 (2013/2014: positief € 264). Waarbij het eigen vermogen, eveneens inclusief translatie-effect, € 935 hoger zou zijn geweest (2013/2014 € 270), 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:

in procenten	Omzet		Kosten	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Euro	46%	47%	53%	55%
US dollar	39%	39%	31%	34%
Britse pond	5%	5%	2%	2%
Overige	10%	9%	14%	9%
Totaal	100%	100%	100%	100%

De valutakoersverschillen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder toelichting 7: Overige bedrijfskosten, bedroegen in 2014/2015 positief € 304 (2013/2014: negatief 107).

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, € 20.872 (31 maart 2014: € 15.985), geeft de maximale exposure ten aanzien van het kredietrisico weer.

LIQUIDITEITSRISICO

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

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2014 gelijk gebleven.

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 2014/2015 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2014/2015 bedroeg deze ratio 0,5 (31 maart 2014: 0,6).

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 2014/2015. Op 31 maart 2015 bedragen deze ratio's respectievelijk 64,0% en 1,9 (31 maart 2014: 62,2% en 6,7). De Debt Service Cover ratio is relatief laag als gevolg van een terugbetalingsverplichting van de langlopende Amerikaanse dollar lening.

De Groep beschikt per balansdatum, naast de verstrekte langlopende leningen, over € 8.398 (31 maart 2014: € 8.114) aan kredietfaciliteiten in de vorm van rekeningcourantkrediet. Deze kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € - (31 maart 2014: € 1.020) getrokken.

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

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

2014/2015	Boekwaarde	Contractuele kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Financiële passiva						
Langlopende schulden	3.681	3.830	2.642	289	780	119
Derivaten	154	154	83	29	41	1
Kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-
Handels- en overige schulden	10.034	10.034	10.034	-	-	-
Totaal	13.869	14.018	12.759	318	821	120
<hr/>						
2013/2014	Boekwaarde	Contractuele kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Financiële passiva						
Langlopende schulden	3.442	4.028	416	405	2.817	390
Derivaten	196	196	21	20	136	19
Kredietinstellingen	1.020	1.020	1.020	-	-	-
Handels- en overige schulden	8.195	8.195	8.195	-	-	-
Totaal	12.853	13.439	9.652	425	2.953	409

Op basis van de in de jaarrekening vermelde boekwaarden zal per 31 maart 2015 68,3% (31 maart 2014: 7,3%) van de langlopende schulden van de Groep binnen een jaar vervallen. Op basis van de huidige situatie, wordt door het Management het risico als laag ingeschat dat Holland Colours niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen.

RENTERISICO

Het renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument fluctueert als gevolg van wijzigingen in de markttrentetarieven. 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 1.313 ontvangst 3-maands Euribor : betaling 3,14% vast

Op 31 maart 2015 zou, indien de renteniveaus, onder verder gelijkblijvende omstandigheden, voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het resultaat voor belasting € 41 lager (2013/2014: € 14 lager) zijn geweest, voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op kredietfaciliteiten met variabele rente. Het eigen vermogen zou € 32 lager (2013/2014: € 10 lager) zijn geweest. De veronderstelde wijziging in basispunten van de rentegevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de actuele waarneembare marktomgeving.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

- 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.

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

	Niveau	31 maart 2015		31 maart 2014	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa					
Overige langlopende vorderingen	3	205	205	182	182
Handels- en overige vorderingen	3	15.362	15.362	12.620	12.620
Geldmiddelen en kasequivalenten	3	5.305	5.305	3.183	3.183
		<u>20.872</u>	<u>20.872</u>	<u>15.985</u>	<u>15.985</u>
Tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen					
Renteswaps waarop hedge accounting wordt toegepast	2	(154)	(154)	(196)	(196)
		<u>(154)</u>	<u>(154)</u>	<u>(196)</u>	<u>(196)</u>
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde verplichtingen					
Bankleningen	3	(3.681)	(3.830)	(3.442)	(3.669)
Kredietinstellingen	3	-	-	(1.020)	(1.020)
Handels- en overige schulden	3	(10.034)	(10.034)	(8.195)	(8.195)
		<u>(13.715)</u>	<u>(13.864)</u>	<u>(12.657)</u>	<u>(12.884)</u>

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 reële waarde van renteswaps wordt gebaseerd op berekeningen van een externe partij vanwege het feit dat Holland Colours geen toegang heeft tot de hiervoor benodigde systemen. De uitkomsten van de berekening zijn door Holland Colours overgenomen alsof deze door Holland Colours zouden zijn berekend.

De reële waarde van langlopende schulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflossing en rentebetalingen, en is niet gebaseerd op waarneembare marktgegevens (nietwaarneembare input).

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.

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.

Segmenten 2014/2015	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Aanpassingen en eliminaties	Totaal
Omzet	35.829	22.532	9.887	(2)	-	68.246
Transacties met andere segmenten	867	56	32	-	(955)	-
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	36.696	22.588	9.919	(2)	(955)	68.246
Afschrijvingskosten en amortisaties	848	528	238	353	(9)	1.958
Bedrijfsresultaat	1.662	1.792	1.543	320	-	5.317
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(260)	(260)
Belastingen	-	-	-	-	(1.613)	(1.613)
Nettoresultaat	-	-	-	-	-	3.444
Vaste activa	6.257	6.067	2.603	25.323	(22.316)	17.934
Vlottende activa	12.999	8.279	6.115	7.764	(6.646)	28.511
Verplichtingen	11.439	2.811	2.929	6.002	(7.438)	15.743
Totaal investeringen	547	278	196	252	-	1.273
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	189	88	107	17	-	401

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
Vaste activa	6.517	4.888	2.067	28.455	(25.115)	16.812
Vlottende activa	12.418	6.025	4.918	6.442	(6.330)	23.472
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

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.

De omzet in de USA bedraagt 22% (2013/2014: 21%) van de totale omzet. Er zijn voor het overige geen significante concentraties van omzetten in specifieke landen. 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:

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Lonen en salarissen	12.815	12.282
Sociale lasten	1.650	1.494
Pensioenkosten	715	778
Personeelskosten	15.180	14.554

50

Over het boekjaar 2014/2015 is een reservering winstdeling opgenomen ten bedrage van € 1.075 (2013/2014: € 1.094). Deze is opgenomen in de post lonen en salarissen. De winstdelingsregeling is voor nagenoeg alle werknemers in de Groep gelijk en is afhankelijk van de ROI van de Groep en het bedrijfsresultaat van de divisie waarin de werknemer werkzaam is.

De beloning van Directie en Commissarissen wordt vermeld onder toelichting 26: Verbonden partijen. De pensioenkosten betreft toegezegde-bijdrageregelingen.

In de post lonen en salarissen is in het boekjaar 2014/2015 € 64 aan overheidssubsidies verantwoord (2013/2014: € 53). Van de personeelskosten is in totaal € 170 geactiveerd (2013/2014: € 110), zie ook toelichting 10 en 11.

In het boekjaar 2014/2015 bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 401 fte's (2013/2014: 397 fte's).

7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De belangrijkste onderdelen van de overige bedrijfskosten zijn als volgt:

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Overige personeelskosten	2.031	1.821
Reis- en verblijfskosten	1.527	1.450
Onderhoudskosten	1.288	1.282
Energie	1.032	995
Consultingkosten	1.081	864
Materialen	727	681
Verzekeringskosten	454	502
Overige kosten	2.072	1.698
	10.212	9.293

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2014/2015 positief € 304 (2013/2014: negatief € 107).

8. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Financiële baten	(87)	(69)
Financiële lasten	347	311
Saldo financiële baten en lasten	260	242

In de rentelasten is een bedrag van € - (2013/2014: € 1) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

9. WINSTBELASTING

De belangrijkste componenten van de belastinglast in het boekjaar 2014/2015 zijn als volgt:

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar:		
Actuele belastinglast	1.458	1.538
Fiscale stimuleringsmaatregelen waar onder de innovatie box	(105)	(108)
Overige belastingen, w.o. lokale heffingen (withholding tax)	138	118
Uitgestelde belastingen:		
Met betrekking tot ontstaan en terugboeking van tijdelijke verschillen	122	67
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	1.613	1.615
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	(10)	(28)
Nettowaarde daling op afdekking netto-investering	122	(36)
Winstbelasting rechtsreeks ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten	112	(64)

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 € 138 (2013/2014: € 118), heeft betrekking op een lokale heffing (withholding tax) op de dividend- en royaltybetalingen door de werkmaatschappijen in Indonesië, Canada en Mexico aan de Vennootschap.

Aansluiting met het toepasselijke winstbelastingtarief:

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Resultaat voor winstbelasting	5.058	5.151
Tegen het wettelijk in Nederland van toepassing zijnde tarief van 25%	25,0% 1.264	25,0% 1.288
Effect van afwijkende tarieven in de landen waar de Groep actief is	3,9% 195	4,6% 238
Aanpassing belastinglast voorgaande jaren	0,3% 18	0,7% 34
Fiscaal niet aftrekbare kosten	2,1% 105	0,5% 24
Mutatie niet opgenomen tijdelijke verschillen	(0,8%) (38)	0,6% 29
Fiscale stimuleringsmaatregelen	(1,8%) (93)	(2,1%) (108)
Overige verschillen	3,2% 162	2,1% 110
Belastingdruk in de winst- en verliesrekening	31,9% 1.613	31,4% 1.615

10. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Ontwikkelkosten	Overige	Totaal
Stand per 1 april 2013			
Aanschafwaarde	1.206	1.655	2.861
Cumulatieve amortisatie	<u>(910)</u>	<u>(1.624)</u>	<u>(2.534)</u>
Boekwaarde	296	31	327
Mutaties in de balanswaarde	87	4	91
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Amortisatie	(98)	(15)	(113)
Koersverschillen	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Saldo	(11)	(13)	(24)
Stand per 31 maart 2014/1 april 2014			
Aanschafwaarde	1.293	1.658	2.951
Cumulatieve amortisatie	<u>(1.008)</u>	<u>(1.640)</u>	<u>(2.648)</u>
Boekwaarde	285	18	303
Mutaties in de balanswaarde			
Investeringen	148	18	166
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Amortisatie	(93)	(16)	(109)
Koersverschillen	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Saldo	55	5	60
Stand per 31 maart 2015			
Aanschafwaarde	1.441	1.683	3.124
Cumulatieve amortisatie	<u>(1.101)</u>	<u>(1.660)</u>	<u>(2.761)</u>
Boekwaarde	340	23	363

52

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 1.186 (2013/2014: € 1.079). Hiervan is € 148 (2013/2014: € 87) geactiveerd, terwijl het overige is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten.

De amortisatielasten en bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 109 (2013/2014: € 113) zijn opgenomen onder amortisatie en bijzondere waardeverminderingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

In het boekjaar 2014/2015 heeft er geen afwaardering plaatsgevonden betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten (2013/2014: € -).

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 2013					
Aanschafprijs	20.315	22.284	5.480	430	48.509
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(10.500)</u>	<u>(18.699)</u>	<u>(5.018)</u>	<u>-</u>	<u>(34.217)</u>
Boekwaarde	9.815	3.585	462	430	14.292
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	570	1.319	321	122	2.332
Reclassificatie	148	-	-	(148)	-
Boekwaarde desinvesteringen	-	(22)	(4)	-	(26)
Afschrijvingen	(716)	(840)	(250)	-	(1.806)
Koersverschillen	<u>(325)</u>	<u>(82)</u>	<u>(24)</u>	<u>(16)</u>	<u>(447)</u>
Saldo	(323)	375	43	(42)	53
Stand per 31 maart 2014/1 april 2014					
Aanschafprijs	20.623	23.354	5.717	388	50.082
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(11.131)</u>	<u>(19.394)</u>	<u>(5.212)</u>	<u>-</u>	<u>(35.737)</u>
Boekwaarde	9.492	3.960	505	388	14.345
Mutaties in de balanswaarde					
Investeringen	-	485	246	376	1.107
Reclassificatie	350	286	2	(638)	-
Boekwaarde desinvesteringen	-	(13)	(9)	-	(22)
Afschrijvingen	(686)	(944)	(219)	-	(1.849)
Koersverschillen	<u>1.127</u>	<u>298</u>	<u>121</u>	<u>12</u>	<u>1.558</u>
Saldo	791	112	141	(250)	794
Stand per 31 maart 2015					
Aanschafprijs	22.489	24.787	6.183	138	53.597
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(12.206)</u>	<u>(20.715)</u>	<u>(5.537)</u>	<u>-</u>	<u>(38.458)</u>
Boekwaarde	10.283	4.072	646	138	15.139

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

In de investeringen is een bedrag ad € 22 (2013/2014: € 23) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

In het boekjaar 2014/2015 (2013/2014: € -) heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 5.875 (2013/2014: € 5.835) aan zekerheden verstrekt, in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije en Indonesië.

12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

	31 maart 2014		31 maart 2013	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	43	12	37	25
Financiële vaste activa	120	-	109	-
Voorraden	137	-	117	-
Overige vorderingen	936	-	643	-
Personeelsbeloningen	329	-	271	-
Overige verplichtingen	66	-	7	-
Verrekenbare verliezen	596	-	756	-
Leningen	-	-	50	40
	<u>2.227</u>	<u>12</u>	<u>1.990</u>	<u>65</u>
Saldering van vorderingen en verplichtingen	-	-	(7)	(7)
Netto uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	<u>2.227</u>	<u>12</u>	<u>1.983</u>	<u>58</u>

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.

54

Mutatie netto uitgestelde belastingen	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Stand begin boekjaar	1.925	2.285
Opgenomen in winst-en-verliesrekening	178	(296)
Opgenomen onder niet-gerealiseerde resultaten	112	(64)
Uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	<u>2.215</u>	<u>1.925</u>

Per 31 maart 2015 is voor een bedrag van € 115 (31 maart 2014: € 50) aan compensabele verliezen, geen uitgestelde belastingvordering opgenomen.

Op 31 maart 2015 bedragen de belastingen, die eventueel betaalbaar zijn op de onverdeelde winst van de dochterondernemingen in Canada, China en Indonesië € 411 (31 maart 2014: € 356).

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 2015	31 maart 2014
Grondstoffen	3.878	4.167
Gereed product	3.894	3.258
Vorraden	7.772	7.425

In de winst-en-verliesrekening is in de post grondstoffen en directe verkoopkosten een bedrag van € 33.321 (2013/2014: € 32.171) opgenomen voor verbruik van voorraden.

De voorraden van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 3.376 (31 maart 2014: € 3.357), dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de bank in Nederland gesloten financieringsovereenkomst.

De voorziening voor incurante voorraden bedraagt per 31 maart 2015 € 991 (31 maart 2014: € 745).

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

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Stand begin boekjaar	(745)	(872)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(156)	(76)
Af: Afboeken ten laste van de voorziening	33	172
Koersverschillen	(123)	31
Stand einde boekjaar	(991)	(745)

15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	31 maart 2015	31 maart 2014
Handelsdebiteuren	13.662	11.246
Te vorderen ter zake van andere belastingen	123	136
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.577	1.238
Handels- en overige vorderingen	15.362	12.620

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom:

	31 maart 2015	31 maart 2014
Niet vervallen	11.623	9.898
Vervallen 0 – 30 dagen	1.683	948
Vervallen 31 – 60 dagen	153	306
Vervallen 61 dagen en langer	150	94
Koersverschillen	53	-
Totaal	13.662	11.246

Handelsdebiteuren gespecificeerd naar valuta:

	31 maart 2015	31 maart 2014
Euro	6.200	6.040
Britse pond	770	561
US dollar	5.014	3.594
Overige valuta	1.678	1.051
Totaal	13.662	11.246

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

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

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

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Stand begin boekjaar	(132)	(252)
Af: Vrijval van- respectievelijk dotaties aan de voorziening	46	105
Af: Afboeken van handelsdebiteuren	18	8
Koersverschillen	(10)	7
Stand einde boekjaar	(78)	(132)

56

De handelsdebiteuren van de vestiging in Nederland, ten bedrage van € 7.352 (31 maart 2014: € 6.723) dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de bank in Nederland gesloten financieringsovereenkomst.

16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	31 maart 15	31 maart 14
Banksaldi	5.292	3.169
Kassaldi	13	14
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.305	3.183
-/- Rekening-courantschuld	-	(1.020)
Geldmiddelen in kasstroomoverzicht	5.305	2.163

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 2014/2015 en in het boekjaar 2013/2014 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	Kasstroomreserve	Reserve immateriële activa	Totaal
Stand per 1 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 2014/1 april 2014	(2.668)	(40)	(151)	285	(2.574)
Kasstroomafdekking na belasting	-	-	32	-	32
Mutatie netto-investeringsreserve	-	(367)	-	-	(367)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	3.669	-	-	-	3.669
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	-	58	58
Stand per 31 maart 2015	1.001	(407)	(119)	343	818

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.

Netto investeringsreserve

Hedge accounting wordt 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.

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.

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 toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd) over het boekjaar 2014/2015 bedroeg € 4,02 (2013/2014: € 4,12). Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 maart 2015 is uitgegaan van het aan houders van aandelen toe te rekenen nettoresultaat van € 3.462 (2013/2014: € 3.541) en een gemiddeld aantal aandelen dat gedurende het boekjaar 2014/2015 heeft bestaan van 860.351. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2014.

20. MINDERHEIDSBELANGEN

Dit betreft per 31 maart 2015 een 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 2015	31 maart 2014
Langlopend		
Bankleningen	1.125	3.192
Kortlopend		
Banksaldi	-	1.020
Aflossingsverplichting bankleningen	2.556	250
Totaal kortlopend	2.556	1.270
Totaal leningen	3.681	5.774

De Groep beschikt per balansdatum, naast de verstrekte langlopende leningen, over € 8.398 (31 maart 2014: € 8.114) aan kredietfaciliteiten in de vorm van rekeningcourantkrediet. Deze kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € - (31 maart 2014: € 1.020) getrokken. Zie hiervoor ook toelichting 11, 14 en 15.

De totale aflossingen van de Groep bedroegen in 2014/2015 € 250 (2013/2014: € 493).

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2014 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 2014/2015 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2014/2015 bedroeg deze ratio 0,5 (31 maart 2014: 0,6) 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 2014/2015. Op 31 maart 2015 bedragen deze ratio's respectievelijk 64,0% en 1,9 (31 maart 2014: 62,2% en 6,7).

De interestmarge, van de kredietfaciliteit in Nederland, is afhankelijk van de hoogte van Total Debt/EBITDA ratio. Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 5.875 (31 maart 2014: € 5.835) 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 2015	31 maart 2014
Korter dan één jaar	2.556	250
Tussen één en twee jaar	250	250
Tussen twee en vijf jaar	750	2.567
Langer dan vijf jaar	125	375
Totaal	3.681	3.442

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen per 31 maart 2015 bedraagt € 2.556 (31 maart 2014: € 250) en is opgenomen in de kortlopende verplichtingen.

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

	31 maart 2015	31 maart 2014
Zes maanden of korter	3.681	3.442
Tussen zes en twaalf maanden	-	-
Tussen één en vijf jaar	-	-
Langer dan vijf jaar	-	-
Totaal	3.681	3.442

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 5,1% tegenover 5,3% in het boekjaar 2013/2014.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

Rente in %	31 maart 2015	
	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	4,70%	5,4%

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

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

	31 maart 2015		31 maart 2014	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Bankleningen	3.681	3.830	3.442	3.669
Totaal	3.681	3.830	3.442	3.669

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 1,3% (31 maart 2014: 2,6%).

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 2015	31 maart 2014
Euro	1.375	1.625
US dollar	2.306	1.817
Totaal	3.681	3.442

22. PERSONEELSVORZIENINGEN

Pre-pensioenregeling Nederland

De pre-pensioenregeling Nederland heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering.

Zoals in de toelichting onder 2 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de pre-pensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2015 € 581 (exclusief € 208 reclassificatie, welke onderstaand wordt toegelicht). De verplichting bedroeg op 31 maart 2014: € 624.

Wettelijke uitdiensttredingsregeling Indonesië

De wettelijke uitdiensttredingsregeling Indonesië betreft met name de wettelijke aanspraken in geval van uitdiensttreding van de Indonesische werknemers. De voornaamste actuariële veronderstellingen per verslagdatum:

	31 maart 2015	31 maart 2014
Disconteringsvoet	7,7 %	8,6 %
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	7,7 %	8,6 %
Toekomstige loonsstijgingen	8,0 %	9,0 %
Gemiddeld resterende diensttijd	16,14	15,52

Veronderstellingen ten aanzien van toekomstige sterftekansen zijn gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens en sterftetabellen. De toegepaste sterftetabel is de sterftetabel TMI 2011 (2013: TMI 2011) met een correctiefactor variërend per leeftijd en geslacht. Het totale verwachte langetermijnrendement op de beleggingen bedraagt 7,7% (31 maart 2014: 8,6%).

Overige personeelsvoorzieningen

Binnen de post Overige Personeelsvoorzieningen is een voorziening opgenomen voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 232 (31 maart 2014: € 249) en overige toekomstige uitkeringen van € 97 (31 maart 2014: € 238).

Gedurende het boekjaar is besloten om de voorziening bedoeld ter voorwaardelijke indexering van de voormalige eindloonregeling om te zetten naar een 2 jaar verlenging van de al bestaande pre-pensioenregeling. Daarmee kan dit in eigen beheer afgewikkeld worden. Dientengevolge heeft een reclassificatie plaatsgevonden van overige personeelsvoorzieningen naar pre-pensioenregeling Nederland.

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

	Pre-pensioenregeling Nederland	Wettelijke uitdiensttre- dings regeling Indonesië	Overige Personeels voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2013	727	190	536	1.453
Toegevoegd	-	63	-	63
Onttrokken/Vrijval	(103)	(43)	(99)	(245)
Koersverschillen	-	(42)	33	(9)
Stand per 31 maart 2014/1 april 2014	624	168	470	1.262
Reclassificatie	208	-	(208)	-
Toegevoegd	39	329*	8	376
Onttrokken/Vrijval	(82)	(64)	(18)	(164)
Koersverschillen	-	6	77	83
Stand per 31 maart 2015	789	439	329	1.557

* De toevoeging aan de wettelijke uitdiensttredingsregeling Indonesië is voor € 270 (2013/2014: € -) verwerkt in het overzicht niet gerealiseerde resultaten.

Hiervan zijn de volgende bedragen verantwoord onder de kortlopende verplichtingen:

	Pre pensioenregeling Nederland	Wettelijke uitdienststren- dings regeling Indonesië	Overige Personeels voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2015	103	-	37	140
per 31 maart 2014	80	-	216	296

23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep is met de bank in Nederland afgeleide financiële instrumenten aangegaan. Derivaten die worden gewaardeerd met gebruikmaking van waarderingmethoden op grond van variabelen op waarneembare markten zijn voornamelijk renteswaps. De meest gebruikte waarderingmethoden zijn onder meer termijnprijs- en swapmodellen op basis van contant waarde-berekening. Voor deze modellen worden diverse variabelen gehanteerd, zoals kredietkwaliteit van tegenpartijen, contante en termijnkoersen van vreemde valuta en rentecurves.

Per 31 maart 2015 hield de Groep de onderstaande financiële instrumenten, die tegen reële waarde zijn opgenomen.

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

- 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.

Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen	31 maart 2015 Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Renteswaps - kasstroomafdekking	154	-	154	-

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

Betreffende de financiële instrumenten in niveau 2, is van de afname in het boekjaar 2014/2015 van € 42 (2013/2014: € 117), € 42 in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten verantwoord (2013/2014: € 112). Er heeft geen balansmutatie plaatsgevonden (2013/2014: € -). Gedurende het boekjaar 2014/2015 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 restantschuld van de leningen waarvoor per 31 maart 2015 renteswaps openstaan bedragen in totaal € 3.681 (31 maart 2014: € 3.442). Op 31 maart 2015 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1% en 5,8% (31 maart 2014: 4,6 % tot 5,3 %); 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 gedeeltelijke afdekking van de valutarisico's van de Groep op deze netto-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 2015 is er een bedrag van € - (2013/2014: € 1) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	31 maart 2015	31 maart 2014
Handelscrediteuren	6.163	4.920
Te betalen ter zake van andere belastingen	569	485
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	3.302	2.790
Handels- en overige schulden	10.034	8.195

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 2015 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 2014/2015 als voorschot ontvangen subsidie betalingen, ten bedrage van € 377 (31 maart 2014: € 377), zijn om die reden opgenomen in de post overige schulden en vooruit ontvangen posten.

In de post handels- en overige schulden is tevens de te betalen winstdelingsregeling voor het personeel van € 1.075, opgenomen (31 maart 2014: € 1.089).

OVERIGE INFORMATIE

25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum was de Groep voor € 39 investeringsverplichtingen in materiële vaste activa aangegaan (31 maart 2014: € -).

Inkoopcontracten

De totale verplichtingen per balansdatum vanuit goederen inkoopcontracten bedroegen € 2.375 (31 maart 2014: € 2.797).

Huur- en operationele leaseverplichtingen

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

	31 maart 2015	31 maart 2014
Korter dan één jaar	424	439
Tussen één en vijf jaar	477	561
Langer dan vijf jaar	0	19
Totaal	901	1.019

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 € 429 (2013/2014: € 543).

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%

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

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

Totaal maximaal

tweederde maandsalaris

tweederde maandsalaris

tweederde maandsalaris

twee maandsalarissen

Op basis van de resultaten over het boekjaar 2014/2015 zal er aan de statutaire directie een uitkering in dit verband plaatsvinden. Over het boekjaar 2013/2014 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*		Overige leden Executive Team**	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Vaste beloning	292	285	235	229	528	390
Pensioenlasten	75	75	51	44	51	18
Variabele beloning	32	50	32	44	53	36
Eenmalige vergoeding	-	-	-	-	40	-
Totaal	399	410	318	317	672	444

*) 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.

***) Het Executive Team bestaat uit: S. Kho-Pangkey, R.P. Karrenbeld, M.M. Kok (tot en met 31 december 2014), M.G. Kleinsman (vanaf 1 november 2014) en J. Leugs (vanaf 1 november 2014).

64

Transacties met sleutelfunctionarissen

Gedurende het boekjaar hebben er geen transacties met sleutelfunctionarissen plaatsgevonden.

Overige belangen directie

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

Commissarissen

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

	2014/2015	2013/2014
C.G. van Luijk	10	38
J.W. de Heer	26	26
M.G.R. Kemper	26	26
J.D. Kleyn	26	26
Totaal	88	116

Holland Pigments BV

Op 31 maart 2015 had de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 401 medewerkers van Holland Colours deelnemen, 50,01% van de aandelen Holland Colours NV in handen. Per balansdatum bezat Holland Pigments 430.274 (31 maart 2014: 430.263) 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 2014/2015 is hiervoor € 83 (in 2013/2014: € 89) aan Holland Pigments BV betaald. Op 31 maart 2015 had de Groep een vordering op Holland Pigments BV van € 15 (31 maart 2014: € 19 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

Winstdelingsregeling

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 2014/2015 wordt een winstdeling aan het personeel uitgekeerd. De afwikkeling zal plaatsvinden nadat de jaarrekening over 2014/2015 is opgemaakt en vastgesteld en vindt plaats door deels uitbetaling aan de medewerker, deels door omzetting in aandelen Holland Pigments BV. Omzetting vindt plaats door het functieafhankelijke deel van de winstdeling te storten bij Holland Pigments BV. Hiervoor worden dan vervolgens aandelen Holland Pigments BV voor de medewerker aangekocht tegen de laatst berekende koers van het aandeel Holland Pigments BV. Het resterende deel van de winstdeling zal onder inhouding van de wettelijke heffingen, contant worden uitbetaald, door Holland Colours NV.

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

	2014/2015	2013/2014
Aantal aandelen Holland Colours NV in handen van Holland Pigments BV		
Stand op 1 april	430.263	430.253
Aankopen door Holland Pigments BV	11	10
Stand op 31 maart	430.274	430.263
In euro's		
Koers aandeel Holland Colours NV op balansdatum	€ 45,29	€ 28,50
Waarde	€ 19.487.109	€ 12.262.496

Medewerkers van de Holland Colours Groep hebben 20,09% (31 maart 2014: 20,02%) van de aandelen Holland Pigments BV en het indirecte belang van de medewerkers in Holland Colours NV bedraagt omgerekend 10,05% (31 maart 2014: 10,01%). 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 € 479 negatief (31 maart 2014 € 674 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 2014/2015 had de onderneming gemiddeld 401 fte's (2013/2014 397 fte's) in dienst. Hiervan waren 134 fte's (2013/2014 129 fte's) werkzaam in Nederland

Apeldoorn, 28 mei 2015

Raad van Commissarissen

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

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	3.546	3.223
Overige baten en lasten na belastingen	(84)	318
Nettoresultaat	3.462	3.541

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

VOOR VOORGESTELDE WINSTBESTEMMING

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2015	31 maart 2014
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	31	343	294
Materiële vaste activa	32	1.696	1.849
Financiële vaste activa	33	26.702	22.208
		<u>28.741</u>	<u>24.351</u>
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		5.904	6.360
Overige vorderingen en overlopende activa		277	235
Winstbelastingvorderingen		-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.814	226
		<u>7.995</u>	<u>6.821</u>
Totaal activa		36.736	31.172
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	34	1.953	1.953
Agioreserve	34	1.219	1.219
Wettelijke reserves	34	818	(2.574)
Ingehouden winsten		3.462	3.541
Overige reserves	34	23.207	21.752
		<u>30.659</u>	<u>25.891</u>
Vorzieningen			
Personeelsvoorzieningen	36	348	140
Langlopende schulden			
Langlopende schulden	35	1.125	3.192
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen		36	41
Afgeleide financiële instrumenten	37	154	196
		<u>1.315</u>	<u>3.429</u>
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen		-	-
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	35	2.556	250
Schulden aan groepsmaatschappijen		926	405
Overige schulden en overlopende passiva		932	1.057
		<u>4.414</u>	<u>1.712</u>
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		36.736	31.172

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 28 mei 2015 is de Vennootschappelijke jaarrekening 2014/2015 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 9 juli 2015.

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 2013			
Aanschafwaarde	1.206	1.291	2.497
Cumulatieve amortisatie	<u>(910)</u>	<u>(1.276)</u>	<u>(2.186)</u>
Boekwaarde	296	15	311
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	87	-	87
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Amortisatie	(98)	(6)	(104)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>	<u>(17)</u>
Stand per 31 maart 2014/1 april 2014			
Aanschafwaarde	1.293	1.291	2.584
Cumulatieve amortisatie	<u>(1.008)</u>	<u>(1.282)</u>	<u>(2.290)</u>
Boekwaarde	285	9	294
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	148	-	148
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Amortisatie	(93)	(6)	(99)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	<u>55</u>	<u>(6)</u>	<u>49</u>
Stand per 31 maart 2015			
Aanschafwaarde	1.441	1.291	2.732
Cumulatieve amortisatie	<u>(1.101)</u>	<u>(1.288)</u>	<u>(2.389)</u>
Boekwaarde	340	3	343

68

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 1.006 (2013/2014: € 863). Hiervan is € 148 (2013/2014: € 87) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

De amortisatielast en bijzondere waardeverminderingen van € 99 (2013/2014: € 104) zijn opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

In het boekjaar 2014/2015 heeft er geen afwaardering plaatsgevonden betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten (2013/2014: € -).

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 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					
Investerings	56	244	-	(18)	282
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(137)	(119)	(12)	-	(268)
Koersverschillen	-	-	-	-	-
Saldo	(81)	125	(12)	(18)	14
Stand per 31 maart 2014/1 april 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
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	34	59	28	(20)	101
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(139)	(106)	(8)	(1)	(254)
Koersverschillen	-	-	-	-	-
Saldo	(105)	(47)	20	(19)	(153)
Stand per 31 maart 2015					
Aanschafprijs	3.802	1.551	374	11	5.738
Cumulatieve afschrijvingen	(2.548)	(1.165)	(328)	(1)	(4.042)
Boekwaarde	1.254	386	46	10	1.696

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 € 254 (2013/2014: € 268) is in de enkelvoudige jaarrekening verwerkt in de overige baten en lasten na belastingen.

In het boekjaar 2014/2015 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden evenmin als in het boekjaar 2013/2014.

33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31 maart 2015	31 maart 2014
Waarde deelnemingen	24.915	20.432
Overige financiële activa en uitgestelde winstbelastingvorderingen	1.787	1.776
Totaal	26.702	22.208

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

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Stand begin boekjaar	20.432	21.769
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	-	-
- resultaat deelnemingen	3.546	3.223
- Directe vermogensmutatie	(204)	-
- gedeclareerde dividenden	(2.479)	(3.300)
- terugbetalingen kapitaal	(60)	-
- koersverschillen	3.680	(1.260)
Stand einde boekjaar	24.915	20.432

70

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

	1 april 14/31 maart 15	1 april 13/31 maart 14
Stand begin boekjaar	-	132
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	-	-
- afgelost in het boekjaar	-	(132)
- koersverschillen	-	-
Stand einde boekjaar	-	-

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 2013	1.884	196	2.080
Toegevoegd	134	-	134
Onttrokken	(424)	-	(424)
Omrekeningsverschillen	-	(14)	(14)
Stand per 31 maart 2014 /1 april 2014	1.594	182	1.776
Toegevoegd	116	-	116
Onttrokken	(154)	-	(154)
Omrekeningsverschillen	-	49	49
Stand per 31 maart 2015	1.556	231	1.787

34. EIGEN VERMOGEN

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio alsmede voor het verloop van de reserve omrekeningsverschillen, afdekkingsreserve en overige reserves wordt verwezen naar de toelichtingen 17 en 18 op de geconsolideerde balans 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 2015	31 maart 2014
Langlopend		
Bankleningen	1.125	3.192
Kortlopend		
Aflossingsverplichting bankleningen	2.556	250
Totaal kortlopend	2.556	250
Totaal leningen	3.681	3.442

De Vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 7.000 (31 maart 2014: € 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 2014 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 2014/2015 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2014/2015 bedroeg deze ratio 0,5 (31 maart 2014: 0,6) en daarmee is voldaan aan de belangrijkste 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 2014/2015. Op 31 maart 2015 bedragen deze ratio's respectievelijk 64,0% en 1,9 (31 maart 2014: 62,2% en 6,7).

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 2015	31 maart 2014
Korter dan één jaar	2.556	250
Tussen één en twee jaar	250	250
Tussen twee en vijf jaar	750	2.567
Langer dan vijf jaar	125	375
Totaal	3.681	3.442

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

	31 maart 2015		31 maart 2014	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Bankleningen	3.681	3.830	3.442	3.669
Totaal	3.681	3.830	3.442	3.669

72

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

	31 maart 2015	31 maart 2014
Euro	1.375	1.625
US dollar	2.306	1.817
Totaal	3.681	3.442

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen een markttrente van 1,3% (31 maart 2014: 2,6%). De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

36. PERSONEELSVORZIENINGEN

Zoals in de toelichting onder 22 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de pre-pensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2015 € 208 (31 maart 2014: € 131).

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 € 28 (31 maart 2014: € 30) en overige toekomstige uitkeringen van € 52 (31 maart 2014: € 208).

Gedurende het boekjaar is besloten om de voorziening bedoeld ter voorwaardelijke indexering van de voormalige eindloonregeling om te zetten naar een 2 jaar verlenging van de al bestaande pre-pensioenregeling. Daarmee kan dit in eigen beheer afgewikkeld worden. Dientengevolge heeft een reclassificatie plaatsgevonden van overige personeelsvoorzieningen naar pre-pensioenregeling Nederland.

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

	Pre-pensioenregeling Nederland	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2013	172	251	423
Toegevoegd	-	14	14
Onttrokken	(41)	(27)	(68)
Stand per 31 maart 2014/1 april 2014	131	238	369
Reclassificatie	208	(208)	0
Toegevoegd	94	4	98
Onttrokken	(48)	(6)	(54)
Stand per 31 maart 2015	385	28	413

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

	Pre-pensioenregeling Nederland	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2015	52	13	65
per 31 maart 2014	21	208	229

37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	31 maart 2015		31 maart 2014	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	154	-	196
Totaal financiële instrumenten	-	154	-	196

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 2015 renteswaps openstaan, bedraagt in totaal € 3.681 (31 maart 2014: € 3.442). Op 31 maart 2015 variëren de vaste rentepercentages tussen de 4,0% en 5,3% (31 maart 2014: 4,6% tot 5,3%); de belangrijkste variabele rentes zijn Euribor en LIBOR.

38. PERSONEEL

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het boekjaar 2014/2015 19 fte's (2013/2014 17 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 2014/2015 zijn de volgende bedragen aan accountants honoraria ten laste van het resultaat gebracht, zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW.

2014/2015	PwC*
Onderzoek van de jaarrekening	176
Andere niet-controlediensten	47
Totaal	223
2013/2014	Ernst & Young Accountants LLP
Onderzoek van de jaarrekening	182
Andere niet-controlediensten	30
Totaal	212

* De totale kosten van PricewaterhouseCoopers Accountants NV bedragen € 92.

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 2015	31 maart 2014
Korter dan één jaar	80	88
Tussen één en vijf jaar	109	127
Langer dan vijf jaar	0	2
Totaal	189	217

74

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 € 117 (2013/2014: € 87).

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, 28 mei 2015

Raad van Commissarissen

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. Vordering 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 € 2,00 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 1.721 betekent.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 1.741.

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van Holland Colours NV

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2014/2015

ONS OORDEEL

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV op 31 maart 2015 en van het resultaat en de kasstromen voor het jaar geëindigd op 31 maart 2015, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW);
- geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV op 31 maart 2015 en van het resultaat voor het jaar geëindigd op 31 maart 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de jaarrekening 2014/2015 van Holland Colours NV te Apeldoorn ('de vennootschap') gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 maart 2015;
- de volgende overzichten voor het jaar geëindigd op 31 maart 2015: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit:

- de vennootschappelijke balans per 31 maart 2015;
- de vennootschappelijke winst- en verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 maart 2015; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening is EU-IFRS en de relevante bepalingen uit Titel 9 Boek 2 BW en het stelsel dat is gebruikt voor het opmaken van de vennootschappelijke jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Holland Colours NV zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

ONZE CONTROLE-AANPAK

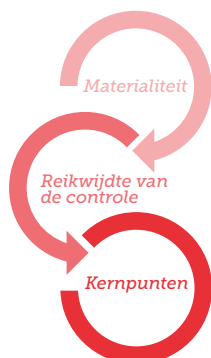
Samenvatting

Wij ontwerpen onze controle-aanpak door het bepalen van materialiteit en het identificeren en inschatten van het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar het management subjectieve schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door het management waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van management.

Aangezien de controle van de jaarrekening 2014/2015 ons eerste jaar als accountant van Holland Colours NV betrof, hebben wij naast de terugkerende reguliere controlewerkzaamheden additionele transitiewerkzaamheden uitgevoerd. Dit betrof onder andere:

- werkzaamheden in verband met het verkrijgen van voldoende zekerheid inzake de openingsbalans per 1 april 2014, inclusief het voeren van collegiaal overleg met de vorige accountant;
- het verkrijgen van kennis inzake de groep en haar activiteiten alsmede de controle omgeving en IT systemen, op basis waarvan wij onze risicoanalyse en controleplan hebben opgesteld en besproken met de directie en raad van commissarissen. Hiertoe hebben wij onder andere de locaties in Verenigde Staten en Indonesië bezocht.



Materialiteit
€ 450.000.

Reikwijdte van de controle
We hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd in 3 landen. Naast Nederland hebben wij locaties bezocht in de Verenigde Staten en Indonesië.

Kernpunten

- Verantwoording van opbrengsten.
- Bestaan en waardering van voorraden.

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

Wij bepalen kwantitatieve grenzen voor materialiteit. Deze grenzen, als ook de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel te evalueren.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel als volgt bepaald:

Materialiteit voor de groep bij voortgezette activiteiten € 450.000

Hoe is de materialiteit bepaald Gebaseerd op het gemiddelde van 5% van het resultaat voor belastingen en 1% van de netto-omzet.

De overwegingen voor de gekozen benchmark We hebben deze benchmark toegepast op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatie-behoefte van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat zowel het resultaat voor belastingen als de ontwikkeling van de netto-omzet belangrijke kengetallen zijn voor de financiële prestaties van de vennootschap.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 25.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze groepscontrole

Holland Colours NV staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Holland Colours NV.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepscontrole onderdelen bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel. Bepalend hierbij zijn de geografische structuur van de groep, de omvang en/of het risico-profiel van de groepsonderdelen of de activiteiten, de bedrijfsprocessen en interne beheersingsmaatregelen en de bedrijfstak waarin de vennootschap opereert. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich specifiek gericht op de significante onderdelen Holland Colours NV (enkelvoudig), Holland Colours Europe

BV, Holland Colours Americas Inc. en PT Holland Colours Asia. Gezien de omvang en het risicoprofiel van deze onderdelen ten opzichte van de totale groep, heeft bij elk van deze onderdelen een controle op de volledige set aan financiële informatie plaatsgevonden. Bij de groepsonderdelen Holland Colours NV (enkelvoudig) en Holland Colours Europe BV hebben wij zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben gebruik gemaakt van andere accountants bij de controle van de onderdelen Holland Colours Americas Inc. en PT Holland Colours Asia alsmede voor inventarisatie van de Holland Colours Europe BV voorraden in Hongarije.

Waar controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd door accountants van groepsonderdelen, hebben wij de mate waarin onze betrokkenheid noodzakelijk was bepaald om in staat te zijn een conclusie te trekken of voldoende en geschikte controle-informatie betreffende deze onderdelen is verkregen als basis voor ons oordeel bij de groepsjaarrekening als geheel. Hiertoe hebben wij de locaties in de Verenigde Staten en Indonesië bezocht.

De consolidatie van de groep, de toelichtingen in de jaarrekening en een aantal complexe aspecten waaronder hedge accounting, remuneratie en (latente) belastingposities zijn door het groepsteam gecontroleerd. Door de werkzaamheden bij de groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Kernpunten

Verantwoording van opbrengsten

Holland Colours NV levert en factureert goederen tegen verschillende leveringsvoorwaarden en -condities aan klanten. Vanwege de diversiteit in de contractvoorwaarden is de afgrenzing en juistheid van de gefactureerde netto-omzet inherent meer complex en vormt dit een kernpunt in onze controle.

Naast het toetsen van de interne beheersing, waaronder de IT-omgeving, rondom het aangaan en de verwerking van klantencontracten en de hiermee gepaard gaande netto-omzet, omvatten onze controlewerkzaamheden, onder andere, het uitvoeren van een analyse op de goederenrondekening waarbij de controle op de inkopen/productie en het bijwonen van inventarisaties belangrijke elementen zijn.

Wij hebben de juistheid en afgrenzing van de omzet gecontroleerd door het uitvoeren van detailwerkzaamheden op de gefactureerde netto-omzet en creditnota's, zowel gedurende het jaar als per jaareinde, waaronder het maken van aansluitingen met onderliggende verkoopcontracten, kortingsafspraken, pakbonnen en afleveringsdocumenten.

Waardering van voorraden

Voorraden vormen met € 7,8 miljoen een belangrijk onderdeel van de activa van Holland Colours NV. Inherent aan de productieomgeving is waardering van voorraden een kernpunt in onze controle. Enerzijds hangt dit samen met de juistheid van gehanteerde kostprijzen. Anderzijds houdt dit verband met het feit dat de voorraden onderhevig zijn aan incurantie, wat tot uitdrukking komt in de lagere waardering tegen netto-opbrengstwaarde via het treffen van de voorraadvoorziening (€ 1 miljoen).

Naast het toetsen van de interne beheersing, waaronder de IT-omgeving, rondom het bepalen en aanpassen van kostprijzen, hebben wij de kostprijzen gecontroleerd door het uitvoeren van detailtests op de juiste berekening van de standaard kostprijzen en daarbij gehanteerde opslagen voor directe en indirecte productiekosten, inclusief het controleren of de voorraden zijn gewaardeerd op basis van historische kosten aangevuld met een analyse van de prijs- en efficiency verschillen.

Tevens hebben wij de lagere waardering tegen de netto-opbrengstwaarde via de voorraadvoorziening gecontroleerd door, naast het toetsen van de interne beheersing en interne richtlijnen inzake het bepalen van voorraadvoorzieningen, de interne analyse van de netto-opbrengstwaarde en incurante voorraden te beoordelen alsmede de ouderdom en omloopsnelheid van de voorraden, ontwikkelingen in de productportfolio en prijsontwikkelingen te analyseren. Tevens hebben wij, voor zover mogelijk, de staat van de voorraden beoordeeld als onderdeel van de bijgewoonde inventarisaties. Voor een nadere toelichting op de voorraden en de voorraadvoorziening verwijzen wij naar sectie 14 van de jaarrekening.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE DIRECTIE EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte

controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken. Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij ons rapport.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

VERKLARING BETREFFENDE JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd 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 door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

ONZE BENOEMING

Wij zijn op benoemd als externe accountant van Holland Colours NV door de raad van commissarissen volgend een besluit van de algemene vergadering op 10 juli 2014. De controle over het boekjaar 2014/2015 was ons eerste jaar als externe accountant van de groep.

Amsterdam, 28 mei 2015
PricewaterhouseCoopers Accountants NV

Origineel getekend door:

drs. F.S. van der Ploeg RA

BIJLAGE BIJ ONZE CONTROLEVERKLARING OVER DE JAARREKENING 2014/2015 VAN HOLLAND COLOURS NV

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

DE VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE ACCOUNTANT VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te

verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

ORGANISATIESCHEMA PER 1 APRIL 2015



* 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 201419
China
T (86) 21-57505962, 57505963
E china@hollandcolours.com

HOLLAND
COLOURS
JAAR
VERSLAG

www.hollandcolours.com

HCA
HOLLAND COLOURS