

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN HOLLAND COLOURS NV
GEHOUDEN OP DONDERDAG 12 JULI 2018 OM 9.00 UUR
TE APELDOORN**

<u>Aanwezig:</u>	De heer	R. Zoomers, Voorzitter
	De heer	J.W. de Heer
	Mevrouw	A.R. Doornbos
	De heer	M.G.R. Kemper
	De heer	J. Klaus
	De heer	G.H. de Heer
	De heer	R. Harmsen
	De heer	C.W.H. Vinke
	Mevrouw	M.G. Kleinsman
	De heer	E.M.S. van Hamersveld
	Mevrouw	M.J. Bos, secretaris

Overigen: zie presentielijsten

1. Opening;

De heer R. Zoomers, Voorzitter van de Raad van Commissarissen zal deze jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Holland Colours NV voorzitten en opent de vergadering. Hij brengt in herinnering dat de heer Jan de Heer in het afgelopen boekjaar is overleden. Uit respect voor hetgeen hij heeft betekend voor Holland Colours wordt er een ogenblik stilte in acht genomen om hem te gedenken.

Ter informatie wordt het forum als volgt voorgesteld: De heer R. Harmsen is Algemeen Directeur en vormt samen met mevrouw M.G. Kleinsman, Financieel Directeur, de Statutaire Directie van Holland Colours NV. Mevrouw M.J. Bos is Secretaris van de vennootschap.

Naast de voorzitter is de Raad van Commissarissen in deze vergadering vertegenwoordigd door mevrouw A.R. Doornbos en de heren J.W. de Heer, M.G.R. Kemper en J. Klaus.

Ook de kandidaten voor de voordrachten van de statutaire directie en de Raad van Commissarissen zijn aanwezig: de heren C.W.H. Vinke, E.M.S. van Hamersveld en de heer G.H. de Heer.

De heer F. van der Ploeg, Accountant van PricewaterhouseCoopers Accounts NV (PwC Accountants), is in de zaal aanwezig. Dit is in overeenstemming met aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance. Hij zal een toelichting geven op de door PwC Accountants uitgevoerde controle van de jaarrekening 2017/2018.

De Voorzitter verzoekt de Secretaris de notulen van deze vergadering te houden. Om praktische redenen wordt er voor intern gebruik een geluidsopname gemaakt van de vergadering.

De Voorzitter deelt mee dat de oproepingsadvertentie op 31 mei 2018 op www.hollandcolours.com is geplaatst en op 4 juni 2018 op www.securitiesinfo.com. De agenda van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders met toelichting is ter inzage gelegd bij ABN AMRO Bank NV en ten kantore van de vennootschap, tezamen met de gegevens met betrekking tot de voorgedragen directeuren, de gegevens met betrekking tot de voorgedragen commissaris, de Manual Corporate Governance Holland Colours, het voorstel tot statutenwijziging en het Engelstalige jaarverslag 2017/2018, waarin opgenomen de jaarrekening. Tevens zijn deze gegevens geplaatst op de website van ABN AMRO en de website van Holland Colours. Er is eveneens een beknopte versie van het jaarverslag met de belangrijkste high lights in het Nederlands beschikbaar. De mogelijkheid is geboden om van e-voting gebruik te maken, hier is gebruik van gemaakt.

55,81% van het totale aandelenkapitaal is in deze aandeelhoudersvergadering vertegenwoordigd. Er kan worden geconcludeerd dat er rechtsgeldig vergaderd kan worden en dat er rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen, met die kanttekening dat het voorstel in punt 8 voor statutenwijziging niet ter stemming wordt gebracht, omdat er niet is voldaan aan het vereiste dat ¾ van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd moet zijn. Hiervoor wordt een BAVA uitgeschreven, welke op 27 augustus 2018 plaats zal vinden.

2. Bestuursverslag over het boekjaar 2017/2018

De Voorzitter stelt het directieverslag over het boekjaar 2017/2018 aan de orde (zie pagina 20 t/m 36 van het jaarverslag) en vraagt de Algemeen Directeur hierop een nadere toelichting te geven.

De heer Harmsen heet de aanwezigen welkom. Hij geeft toelichting over waar we staan voor wat betreft de strategische processen en keuzes die we 2-3 jaar geleden met de aandeelhouders gedeeld hebben. Voor B&C en Packaging wilden we onze positie aan de ene kant verdedigen en aan de andere kant heel nadrukkelijk groeien. Voor coatings, elastomeren en adhesives wordt groei verwacht op basis van goede mogelijkheden en projecten.

Als we nu kijken is er groei in alle focusmarkten. In B&C zien we sterke groei in flooring en profielen.

We zien nog niet de groei in andere polymeren en andere systemen. In PET verpakkingen zit er onvoldoende groei in polyolefines, maar Holcomer is inmiddels wereldwijd doorgroeid, met name in Azië. De resultaten ten aanzien van de financiële en sustainability doelstellingen hebben zich positief ontwikkeld. De Innovatie index is 10,4% en wordt bepaald door de producten die in de laatste 5 jaar zijn geïntroduceerd. Deze ligt boven de doelstelling, maar betreft een beperkt aantal producten. De Innovatie portefeuille dient nog verder verbreed te worden.

In Amerika is er geïnvesteerd in nieuw lab equipment met name voor Holcoperl. In Azië boekt Holcomer succes, dit gaf aanleiding om daar een voorstel voor een nieuwe productlijn goed te keuren.

Het financiële gedeelte wordt toegelicht door Mevrouw Kleinsman. Er is een mooie omzet- en winstgroei. De financiële ratio's zijn verbeterd, met uitzondering van het werkkapitaal. Er was wel een negatief currency effect, met name op de omzet en marge, veroorzaakt door de dollar en het pond. Dit effect is gemitigeerd op de kostenlijn zodat het uiteindelijke koers effect op het bedrijfsresultaat beperkt is. Belangrijk was de grondstoffen kostenstijging, met name in Europa. De operationele kosten zijn onder controle. Het bedrijfsresultaat is verbeterd ondanks de margedruk vanuit de grondstoffen.

Europa laat een omzetgroei zien van 12%, wat voor een groot deel volume gebaseerd is. Helaas zijn wij wel geraakt door de hogere grondstofprijzen, waardoor op de margelijn niets is overgehouden.

Ook Americas laat met 7% omzetgroei een stijgende lijn zien. Het effect van grondstofkosten was een stuk geringer dan in Europa, zodat de marge en het bedrijfsresultaat ook verbeterden.

Het succes van Holcomer is in Azië aangeslagen, mede daardoor groeide de omzet met 21%, met een mooie marge. De PSI subsidie is in dit jaar in de NV vrijgevallen, niet in het resultaat van Azië. In China hebben wij de legal entity gesloten, maar de omzet naar dat land loopt door, onder andere met Holcomer.

Voor alle divisies geldt dat de doorbelasting van de R&T royalties vanuit de NV m.i.v. 2016/2017 is verhoogd van 2,5 % van de relevante omzet naar nu 5%. Derhalve zijn in de resultaat grafieken de vergelijkende cijfers zichtbaar gemaakt.

Voor wat betreft de verwachting voor de toekomst hoopt Holland Colours mee te liften met de groei van de economie en zal alert blijven op de tekorten op de grondstoffenmarkt. De verwachting is dat de prijzen van grondstoffen enigszins zullen stabiliseren.

Er zal aandacht zijn voor de winstgevendheid in Europa, waarbij we hopen volgend jaar betere resultaten te kunnen laten zien. Belangrijk voor ons bedrijf is dat we blijven investeren in technologie en innovatie.

De heer Harmsen geeft aansluitend een reflectie op zijn 6 jarige periode als CEO.

De presentatie bij dit agendapunt staat separaat op de website www.hollandcolours.com

3. Jaarrekening 2017/2018

a. Implementatie van het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2017/2018

Op grond van het bepaalde in artikel 2:135 lid 5a BW wordt informatie gegeven over de implementatie van het bezoldigingsbeleid gedurende het boekjaar 2017/2018, zoals vermeld in de toelichting bij de jaarrekening (paragraaf 26, pagina 73) op basis van artikelen 2:383c tot en met e BW.

Het beloningsbeleid van de Statutaire Directie wordt door de voltallige Raad van Commissarissen geformuleerd. Er wordt gestreefd naar een beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming en in lijn met het beloningsbeleid binnen de Holland Colours Groep. De beloning bestaat uit een vast en een variabel deel en wordt jaarlijks geëvalueerd.

Het beloningsbeleid van de commissarissen bestaat uit een vaste beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming (pagina 74 jaarverslag).

b. Vaststelling van de jaarrekening 2017/2018

De jaarrekening 2017/2018, zoals opgenomen in het jaarverslag 2017/2018, zie pagina 47 t/m 84, is voorzien van een goedkeurende controleverklaring door PwC Accountants. In de jaarrekening op pagina 85 t/m 91 is de uitgebreide controleverklaring opgenomen. De heer Van der Ploeg van PwC Accountants geeft op verzoek van de voorzitter een toelichting op de controle van de jaarrekening.

De heer Van der Ploeg geeft aan dat deze controleverklaring is gebaseerd op de internationale controle standaarden. In de verklaring zijn expliciet en in detail de materialiteit, de scope van de werkzaamheden en de zogenaamde kernpunten van de controle toegelicht.

De materialiteit bepaalt de diepgang en reikwijdte van onze werkzaamheden. Deze materialiteit wordt bepaald op basis van wat relevant wordt geacht voor de gebruiker van de jaarrekening. De materialiteit is op basis van onze professionele oordeelsvorming vastgesteld op € 400.000 (iets hoger dan vorig jaar: € 355.000). We hebben dit vastgesteld op basis van het resultaat voor belastingen.

Daarnaast is er nog een aantal specifieke posten dat wij met een hogere mate van detail controleren. Bijvoorbeeld de toelichting op de beloningen van de Directie en Raad van Commissarissen.

Ten aanzien van de scope hebben PwC kantoren wereldwijd op 3 locaties controlewerkzaamheden verricht. Conform voorgaande jaren betekent dit een full scope audit in Apeldoorn voor Europa, in Surabaya voor Azië en in Richmond voor USA. Daarbij is er tevens in Hongarije een audit geweest op de voorraden. Deze werkzaamheden zorgen voor een hoge dekking van de controle. De audit dekt 89% van de omzet en 92% van de totale activa. Op de resterende posten voeren we centraal nog werkzaamheden uit en dekken het af met het centrale team.

De controles in de landen worden ook door PwC uitgevoerd door lokale teams. Het centrale team heeft regelmatig hiermee contact, o.a. voor bespreking van werkzaamheden. In alle landen voldoet PwC aan de vigerende regelgeving qua onafhankelijkheid, bij Holland Colours wordt alleen de controle uitgevoerd. Daarmee is de onafhankelijkheid van PwC voldoende gewaarborgd.

Sinds een aantal jaren zijn de 'kernpunten van de controle' opgenomen in de controleverklaring. Verantwoording van de opbrengsten; Holland Colours levert en factureert goederen tegen verschillende leveringsvoorwaarden en –condities. Vanwege deze diversiteit zijn de afgrenzing en de juistheid van de omzet verantwoording als een belangrijk punt in onze controle aangemerkt. Naast het toetsen van de interne beheersing (inclusief het geautomatiseerde systeem) ten aanzien van het aangaan van contracten en het registreren daarvan, is vastgesteld of alle leveringen aan klanten ook gefactureerd worden. Tevens is vastgesteld of verkopen tegen de juiste condities worden verantwoord en in de juiste periode. Hiertoe zijn detailcontroles uitgevoerd op de juistheid van de facturatie en op de zogenaamde creditnota's. Zowel gedurende het jaar alsook per jaareinde.

Het tweede kernpunt dat bij de controle is onderkend betreft de waardering van de voorraden. Met € 11,7 miljoen vormen de voorraden een belangrijk onderdeel van de activa van Holland Colours. Inherent aan de typologie van een productiebedrijf is de waardering van voorraden een belangrijk aspect. Enerzijds hangt dit samen met de juistheid van de gehanteerde kostprijzen. Anderzijds omdat de voorraden onderhevig kunnen zijn aan incurantheid, hetgeen de waardering beïnvloedt.

Naast het toetsen van de interne beheersing (waaronder het IT-systeem) rondom de bepaling en aanpassing van kostprijzen, zijn detailcontroles uitgevoerd op de juiste berekening van standaardkostprijzen, inclusief gehanteerde opslagen voor directe en indirecte productiekosten. Tevens is een eventueel lagere waardering van de voorraden gecontroleerd door middel van de controle van de voorziening voor incurante voorraden. Hiertoe worden ouderdom en omloopsnelheid van de voorraden beoordeeld, worden prijsontwikkelingen en ontwikkelingen in het productportfolio geanalyseerd. Tevens worden inventarisaties bijgewoond en voor zover mogelijk de staat van de voorraden beoordeeld.

Met betrekking tot het jaarverslag merkt de heer Van der Ploeg op dat PWC in detail controleert of het jaarverslag qua beeld in lijn is met hun kennis van de onderneming en met het beeld dat uit de gecontroleerde balans en winst- en verliesrekening naar voren komt. Belangrijke onderdelen van het jaarverslag zijn het directieverslag, corporate governance, risicoparagraaf, beloningsparagraaf en het verslag van de Raad van Commissarissen. PWC leest actief mee en geeft suggesties voor aanpassingen waar nodig. De werkzaamheden gaan dus verder dan een marginale toets.

De Voorzitter dankt de heer Van der Ploeg voor zijn toelichting en geeft de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Niemeijer vraagt waarom de vergadering op dit tijdstip plaatsvindt.

De heer Zoomers legt uit dat hieraan praktische redenen ten grondslag liggen en constateert dat de opkomst vergelijkbaar is met andere jaren.

Tevens wil de *heer Niemeijer* weten waarom het jaarverslag alleen digitaal en in het Engels beschikbaar is. Vorig jaar is toegezegd te willen zorgen dat in ieder geval een samenvatting in het Nederlands beschikbaar is. Waarom is dit niet gebeurd?

De heer Zoomers informeert de vergadering dat er veel tijd is gestoken in het nieuwe jaarverslag. Zoals eerder aangegeven is besloten om het alleen digitaal uit te geven. Het is in het Engels omdat Holland Colours een internationale onderneming is en het merendeel van de medewerkers Nederlands niet machtig is. Wel is er een Nederlandstalige kleurrijke brochure uitgebracht met high lights.

De heer Niemeijer vraagt waarom wij geen tussentijdse persberichten/informatie meer krijgen.

De heer Zoomers legt uit dat sinds vorig jaar Holland Colours persberichten publiceert met betrekking tot de halfjaar- en de jaarcijfers. Wegens stringente regelgeving kosten de tussentijdse berichten relatief veel tijd om te maken.

In Europa zijn de resultaten mooi, maar op pag. 50 ziet *de heer Niemeijer* dat het resultaat is afgenomen vanwege valuta verschillen. Mevrouw Kleinsman licht toe dat het hier gaat om koerseffecten op waardering van buitenlandse deelnemingen. Dit zijn ongerealiseerde resultaten die conform IFRS direct in het eigen vermogen worden geboekt.

De heer Niemeijer wenst uitleg over het bedrag van € 480.000,- genoemd bij de vergoeding voor de heer Harmsen.

De heer Zoomers legt uit dat de Corporate Governance Code hier duidelijk over is en dit is als basis gebruikt. Voor Holland Colours heeft daarbij meegespeeld dat de heer Harmsen zich constructief en flexibel heeft opgesteld in de relatief lange periode van het aankondigen en uiteindelijk vinden van een geschikte opvolger in de CEO rol. Het bedrag is de juiste reflectie van inzet en flexibiliteit van de directie.

De heer Stevense namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers bedankt HCA voor de goede resultaten en presentaties en geeft aan dat hij een gedrukt jaarverslag prefereert.

De heer Stevense wil graag een nadere toelichting hoe de vacatures zijn ingevuld.

De heer Harmsen deelt mee dat er een aantal vacatures was, met name in Amerika, voor een deel in de productie. Dit werd gedeeltelijk opgelost door inhuurkrachten en een deel door overwerk. De arbeidsvoorwaarden zijn aangepast, waardoor we mensen konden behouden en nieuwe mensen konden werven op de deels krappe arbeidsmarkt. Op management niveau kon de tussentijdse situatie met interim rollen opgelost worden. De deels tijdelijke extra kosten komen terug in de personeelskosten als ook op de lijn consultancy kosten.

Inzake de situatie in Europa, wil *de heer Stevense* graag weten hoe de problemen aangepakt worden.

De heer Harmsen legt uit dat er in Europa geen sprake was van eenmalige stijging van grondstofprijzen, maar dat dit maandelijks gebeurde. Men loopt snel achter de feiten aan bij verhoging van de verkoopprijzen. We hopen dat de stijgingen gaan afvlakken. Ook hebben we te maken met concurrenten die traag waren met verhoging van de prijzen, waardoor je alert moet zijn hieraan geen klanten kwijt te raken.

De heer Stevense vraagt wat we kunnen doen tegen valutaschommelingen?

Mevrouw Kleinsman legt uit dat wij een relatief kleine speler zijn en dan vallen valutaschommelingen snel op. Een sterk punt van Holland Colours is dat wij regionale presence hebben, d.w.z. dat wij lokaal inkopen, produceren en verkopen, waardoor er

grotendeels natuurlijke balans is in de valuta. Bij de vertaling van de buitenlandse resultaten naar de jaarrekening voor de Groep spelen valuta translatie-effecten een rol op de verschillende regels maar op de bottomline is het valuta-effect gering.

De heer Stevense is benieuwd of de inkoopafdeling zich meer moet gaan specialiseren om de stijging van de grondstofprijzen het hoofd te bieden. Volgens de heer Harmsen hebben grondstoffen wereldwijd verschillende prijzen. Daar waar het een natuurlijk product betreft en oogst gerelateerd is, is het belangrijk om op de juiste momenten contracten af te sluiten voor die producten. We zijn een kleine speler in een grote markt, waar de grondstoffen in een brede toepassing aangewend worden. In deze markt zijn wij volgend en kunnen veel minder anticiperen dan wanneer er voorraden in de markt zijn, die je tijdig kunt kopen als je weet dat de prijzen stijgen. Als bedrijf gebruiken wij veel verschillende grondstoffen, die vaak klant specifiek zijn en waarvoor je geen risicovolle voorraden aan wilt leggen. De heer Harmsen bedankt de inkoopafdeling voor het afgelopen jaar voor de inspanningen in deze intensieve periode.

Naar aanleiding van de vraag van *de heer Stevense* met betrekking tot royalties, merkt mevrouw Kleinsman op dat wij gebruik maken van de Innovatiebox.. Dit is een in Nederland bekende belastingfaciliteit voor bedrijven die voldoen aan de Innovatie definitie. Het huidige systeem van R&T royalties is goed onderbouwd naar en geaccepteerd door de belastingdienst.

De heer Stevense vraagt of alle kosten i.v.m de sluiting van HC China genomen zijn?

Het is lastig om te zeggen, maar voor zover wij het kunnen overzien zijn volgens mevrouw Kleinsman alle kosten i.v.m de sluiting meegenomen.

De heer Stevense vraagt hoe het staat met de samenwerking met Gaypa. De heer Harmsen legt uit dat Gaypa onze joint venture partner is in Indonesië voor Holcomer. Ze zijn tevens onze toll manufacturer in Europa voor dezelfde productgroep. De samenwerking duurt al 10-12 jaar en werkt prima. Zij brengen mede technische kennis in.

De heer Stevense heeft zijn twijfels geuit over de integriteit in Surabaya en vraagt aan de accountant hoe de controle aldaar eruit ziet. De voorzitter deelt die mening niet en geeft de heer Van der Ploeg van PWC het woord. De achterdocht ten aanzien van onze operatie in Surabaya deelt de heer Van der Ploeg ook niet. Er is kritisch gekeken naar alle bedrijven binnen Holland Colours. De heer Van der Ploeg is meerdere keren op locatie geweest in Indonesië en heeft een goed beeld over de onderneming. De interne beheersing is goed, de geld/goederenbeweging is goed onder controle. Dezelfde bevestiging krijgt de heer Van der Ploeg ook van collega's die de controles uitvoeren. Er zijn geen redenen gevonden tot zorg.

Leveringsvoorwaarden verschillen nogal, heeft *de heer Stevense* vernomen. Hij vraagt of een juridische controle heeft plaatsgevonden en of juristen zijn ingeschakeld. De heer Van der Ploeg van PWC geeft aan dat er geen juridische controle heeft plaatsgevonden over de leveringsvoorwaarden. De leveringsvoorwaarden variëren, maar zijn wel standaard in het bedrijfsleven. Er zijn geen bijzondere leveringsvoorwaarden gevonden, waarbij nadere juridische kennis vereist is.

De heer Stevense vraagt wat er gebeurt met voorraden die niet meer bruikbaar zijn. De heer Van der Ploeg van PWC antwoordt dat voorraden die niet meer bruikbaar zijn worden voorzien. In de jaarrekening op blz. 69 worden de ontwikkelingen in de voorzieningen voor de niet bruikbare en incurante voorraden vermeld. Dit is redelijk stabiel.

Tevens wil *de heer Stevense* graag informatie over de ICT systemen van Holland Colours.

De heer Van der Ploeg van PWC is positief over de beheersing en de betrouwbaarheid van gegevens van Ross. PWC maakt in hun controle hier gebruik van omdat de interne beheersing rondom het systeem goed is. In het management letter staan er geen belangrijke punten rondom Ross.

De heer Rienks spreekt zijn zorgen uit over het vertrek en de vervanging van het management en noemt het vertrek van Paul Karrenbeld als voorbeeld. Hij is benieuwd naar de reden van zijn vertrek.

De heer Harmsen geeft aan dat de heer Karrenbeld zijn carrière mogelijkheden wilde bezien en ervoor heeft gekozen om elders een baan te aanvaarden, ook met doorgroeimogelijkheden op de lange termijn.

Eerder werd gezegd dat grondstoffen wereldwijde prijzen kunnen hebben, maar volgens *de heer Rienks* hebben alle grondstoffen wereldwijde prijzen. Als het in Amerika goedkoper is, waarom wordt het niet meer daar ingekocht en per container hiernaartoe verscheept?

De heer Harmsen legt uit dat er wel degelijk verschillen zijn in prijzen. Wij kopen veel pigmenten in en die zijn wereldwijd niet hetzelfde. Voor dezelfde kleur gebruiken we andere pigmenten in Europa dan in Amerika of Azië. Voor producten die wereldwijd ingezet worden zijn wel degelijk regionale verschillen. We kijken ook naar de mogelijkheid om grondstoffen te verscheppen. Een belangrijk punt is dat we te maken hebben met een tekort aan grondstoffen.

Europa presteert niet zo goed qua winstgevendheid en dit is een oud probleem. *De heer Rienks* wil weten of dit mogelijk te maken heeft met kostendoorberekening. Hij wil tevens weten of het salaris van de heer Harmsen en wellicht ook andere kosten worden doorberekend naar de divisies.

De heer Harmsen legt uit dat R&T- en managementkosten vanuit de NV worden doorbelast naar alle divisies op basis van eenduidige verdeelsleutels. Mevrouw Kleinsman voegt eraan toe dat de belastingdienst ook actief met ons meekijkt of de versleuteling correct wordt toegepast en is onderbouwd.

De heer Spanjer refereert aan de Natural Colors in de USA en vraagt of de ingrediënten hiervoor uit de USA komen en of we te maken krijgen met heffingen van de USA/ EU als we deze stoffen willen uitvoeren.

De heer Harmsen legt uit dat Natural Colors een product is dat in Amerika wordt gemaakt en gekocht. Als wij de productie willen overhevelen naar Europa zullen we moeten kijken of de grondstoffen beschikbaar zijn in Europa of hierheen gebracht kunnen worden.

Holland Pigments BV speelt een belangrijke rol binnen Holland Colours. *De heer Spanjer* vraagt of Holland Colours NV aandeelhouders de vergaderingen van Holland Pigments BV mogen bijwonen.

De heer Zoomers geeft aan, dat alle medewerkers van Holland Colours in het kader van werknemersparticipatie aandelen hebben in Holland Pigments. Dit is een belangrijk onderdeel van Holland Colours en geeft een extra binding met werknemers. Aandeelhouders van Holland Colours NV zijn niet gerechtigd deel te nemen aan de vergaderingen van Holland Pigments BV, dit is een andere juridische entiteit.

Op blz. 64 van het jaarverslag staat dat de Consultancy kosten hoger zijn dan de voorgaande jaren. Een procentuele stijging van 21,6%. *De heer Spanjer* wenst een specificatie van deze cijfers.

Mevrouw Kleinsman legt uit dat we met interim/tijdelijke krachten werken, zoals consultants, welke niet bij de personeelskosten horen. Als wij iemand inhuren om een vacature in te vullen dan zijn dit wel personeelskosten.

De heer Nijboer vraagt hoe het concurrerende landschap voor Holland Colours eruit ziet.

De heer Harmsen deelt mee dat we beursgenoteerd zijn en een kleine speler in een grote wereld. Als wij informatie delen over onze klanten en concurrenten zijn wij verplicht dit op de website te vermelden. Gezien de concurrentiegevoeligheid willen dit beperken. Het is evident dat we een goede positie in de markt hebben waarin wij opereren. Het is ook zo dat het veel tijd kost om nieuwe producten op de markt geaccepteerd te krijgen. Dit zegt ook wat over de dynamiek van de markt.

De heer Nijboer vraagt waar we staan met de plannen tot samenwerking?

De heer Zoomers deelt mee dat indien wijzigingen optreden in de situatie, wij dit zullen publiceren. Dit is tot nu toe niet het geval. Het is een onderdeel van het beleid van de strategische visie, maar autonome groei blijft voorop staan.

Afsluitend wil *de heer Nijboer* graag weten of de doorbraak van Holcomer in Azië structureel is.

De heer Harmsen geeft aan dat we daar succes in hebben gehad en inmiddels is er goedkeuring voor een nieuwe productielijn. Dit geeft duidelijk aan dat we geloven dat het een structureel succes is.

De heer. Snoeker vraagt naar het plan van aanpak om de situatie in Europa te verbeteren.

De heer Harmsen geeft aan dat de omzet omhoog moet. Aangezien de kosten relatief stabiel zijn zal met omzetsstijging en de daarbij behorende margestijging, de winstgevendheid vanzelf omhoog gaan. In principe zijn we daar in Europa in geslaagd, echter we hadden problemen met de tijdige en volledige doorberekening van de hogere grondstofprijzen en blijven daar nadrukkelijk mee bezig. In Europa zijn we actief bezig met Activity Based Costing en zijn bezig verliesgevende accounts winstgevend te maken.

De heer Snoeker vraagt in welke richting de verbreding van de technologie zal gaan.

De heer Harmsen zegt dat we sterk zaten in PVC en PET toepassingen en wel in B&C en Packaging. Die klanten doen ook andere polymeren, hetgeen voor ons reden is ons productenpalet te verbreden met productengroepen die breder toepasbaar zijn. Met de aanstelling van de heer Van Hamersveld zal innovatie nader ingevuld worden.

De heer Dekker wil graag uitgelegd hebben hoe wij de toekomst voor Holland Colours in Hongarije precies zien, met name met betrekking tot de afronding van de optimalisering van Holcoprill en gezien tegen het licht van teruggevallen resultaten van Europa en de duurzame toepassingen.

De heer Harmsen legt uit dat HC Hungaria een productievervestiging is die deel uit maakt van de divisie Europa. We hebben samen met de productievervestiging in Apeldoorn bewerkstelligd dat we een efficiëncyslag hebben kunnen realiseren.

De heer Dekker vindt de omschrijving van de verwachtingen 2018/2019 multi-interpretabel. De sterke stijging van de grondstofkosten was de oorzaak van de tegenvallende resultaten in Europa. Aan de andere kant wordt er verwacht dat een tekort in de grondstoffen blijft met volatilitéit in de prijzen als gevolg, waardoor de marge onder druk komt te staan. *De heer Dekker* wil graag weten of er nu sprake is van aanhoudende margedruk en of deze druk verergert in de toekomst.

Mevrouw Kleinsman geeft aan dat de formulering in het Engels wat lastig is te vertalen. In het Engels staat er verwoord: "steps to improve the profitability in Europe therefore remain important". Daarvoor staat tevens: "the pressure on our margins will continue especially in Europe". Dit betekent absoluut niet dat we de prijzen niet kunnen verhogen in Europa of dat wij geen maatregelen nemen, maar het waren er veel en het gebeurde in tranches, bovendien zijn we deels afhankelijk van de snelheid waarmee concurrenten reageren. Door Activity Based Costing, hebben wij veel inzicht vergaard. In teams met vertegenwoordiging van allerlei functies zodat er kennis is over het waarom een klant of product geen/wel winst maakt. Daarbij zal ook een andere manier van werken overwogen kunnen worden, zowel intern als richting de klant.

De heer Boom wil weten hoe er wordt gekeken naar de Brexit en de handelsoorlog met de USA.

De heer Zoomers legt uit dat deze zaken wel effect op Holland Colours kunnen hebben, maar we nu nog niet weten hoe e.e.a. eruit zal zien. De heer Harmsen onderschrijft deze mening. We hebben een verkoopkantoor in Engeland waar producten uit Apeldoorn en Hongarije verkocht worden. Het voordeel is dat onze concurrenten in Engeland hun grondstoffen elders uit Europa moeten halen. Het is een voordeel dat we regionaal voor regionaal produceren, dus daardoor minder last hebben van een oorlog tussen Europa en USA.

De heer Van Riet vraagt of er alternatieven worden gezocht voor de dure grondstoffen.

Mevrouw Kleinsman legt uit dat hier aandacht naartoe gaat, maar kost wel veel tijd en energie. De divisie Europa loopt hierin wel voorop.

De heer Van Riet vraagt uitleg over pigmenten die anders zijn in de USA en of dit betekent dat de kleur anders is of dat er andere kleuren gevraagd worden.

Mevrouw Kleinsman legt uit dat niet de pigmenten anders zijn maar de formuleringen/receptuur verschillend zijn voor verschillende producttoepassingen.

De heer Van Ginkel vraagt of er een materiële impact is op het verbod binnenkort op plastic bestek en overige wegwerpmaterialen.

De heer Harmsen geeft aan dat we de actuele wetgeving nauwlettend volgen, maar dat het effect in deze verwaarloosbaar is op onze omzet.

De heer Van Ginkel leest dat de Natural Collection wordt gepresenteerd in de USA en toepasbaar is in bioplastics. Hij vraagt of er samenwerking wordt gezocht met Europese partners.

De heer Harmsen geeft aan dat we continue kijken naar innovatie en naar de mogelijkheden tot samenwerking.

De heer Zoomers dankt allen voor de betrokkenheid.

De Raad van Commissarissen en de Directie van Holland Colours NV stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening 2017/2018 vast te stellen.

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

4. Reserverings- en dividendbeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code wordt een korte toelichting gegeven op het reserverings- en dividendbeleid. Jaarlijks zal ten minste een percentage van 50% van de winst worden uitgekeerd, mits de solvabiliteit van Holland Colours na uitkering ten minste 40% bedraagt. In zeer bijzondere omstandigheden zal van dit uitgangspunt worden afgeweken.

5. Winstbestemming en dividend

a. Vaststelling van de winstbestemming

De Voorzitter brengt ter stemming, zie pagina 82 van het jaarverslag, dat hetgeen na reservering door de directie en Raad van Commissarissen overblijft van de winst, ter beschikking zal worden gesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De vergadering gaat akkoord met de vaststelling van de winstbestemming.

b. Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2017/2018

In overeenstemming met het beleid wordt voorgesteld voor het boekjaar 2017/2018 het dividend vast te stellen op € 3,39 in contanten per gewoon aandeel met een nominale waarde van € 2,27. Bij aanvaarding van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zal het dividend op 20 juli 2018 betaalbaar gesteld worden.

Het voorstel wordt met algemene stem aangenomen.

6. Decharge van de Directie

De Voorzitter stelt de vergadering voor decharge te verlenen aan de directie voor het in het boekjaar 2017/2018 gevoerde beleid, op basis van hetgeen daartoe vermeld staat in het jaarverslag 2017/2018 en de informatie die aan de aandeelhouders is verstrekt tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Mevrouw Eikelenboom, directeur van Holland Pigments BV legt uit dat nu de heer Mannak dinsdag 10 juli j.l. is afgetreden als voorzitter van het bestuur, zij hier optreedt als vertegenwoordiger van Holland Pigments BV. Zij bedankt de heer Mannak voor zijn inzet de afgelopen 16 jaar bij het bestuur en de bijdrage aan de medewerkersparticipatie van de Holland Colours groep. Binnen Holland Pigments zal een directe medewerkersvertegenwoordiging zitting krijgen in het bestuur. Dit betekent dat in het bestuur van Holland Pigments de medewerkers van Holland Colours worden vertegenwoordigd door een actieve collega, waarmee de betrokkenheid wordt verhoogd voor deze groep. Ook zal het voorzitterschap rouleren. Afgelopen jaar was een bewogen jaar, waarbij eenieder door het overlijden van de oprichter de heer De Heer enorm is geraakt. In 1979 is hij gestart met het innovatieve inkleuren van kunststoffen en introduceerde ook de medewerkersparticipatie binnen de Holland Colours groep. Na bijna 40 jaar leeft dit nog enorm.

Holland Colours kan terugkijken op een goed jaar met de hoogste omzet en resultaten ooit behaald. Complimenten worden gegeven aan iedereen die daaraan heeft bijgedragen, in het bijzonder aan de heer Harmsen. Holland Pigments staat positief tegenover de voorstellen tot benoeming van de heer Vinke als CEO en de heer Van Hamersveld als CTO. Met de heer Bauer als President Americas zijn hiermee de cruciale posities ingevuld.

Holland Pigments stelt voor decharge aan de Directie te verlenen voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht. De aftredende commissarissen de heren Kemper en De Heer worden namens het bestuur en aandeelhouders van Holland Pigments bedankt voor hun bijdrage de afgelopen periode.

De heer Zoomers bedankt mevrouw Eikelenboom voor haar bijdrage en spreekt namens Holland Colours zijn steun uit naar Holland Pigments. Nogmaals spreekt de heer Zoomers zijn dank en respect uit naar de aftredende CEO, de heer Harmsen, voor zijn bijdrage de afgelopen 6 jaar.

Het voorstel om decharge aan de leden van de Directie te verlenen wordt met algemene stem aangenomen.

7. Decharge van de Raad van Commissarissen

Voorgesteld wordt decharge te verlenen aan de Commissarissen voor het in het boekjaar 2017/2018 gehouden toezicht, op basis van hetgeen daartoe vermeld staat in het jaarverslag 2017/2018 en de informatie die aan aandeelhouders zal worden verstrekt tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De heer Zoomers informeert dat de heren De Heer en Kemper als commissaris zullen aftreden wegens de afloop van hun tweede termijn. Hij bedankt beide heren voor hun bijdrage de afgelopen 8 jaar.

Het voorstel om decharge aan de Commissarissen te verlenen wordt, met 480.086 stemmen voor, geen onthoudingen en 49 stemmen tegen, aangenomen.

8. Update Corporate Governance

a. Manual Corporate Governance Code Holland Colours

De Raad van Commissarissen en de Directie hebben de Corporate Governance van Holland Colours geëvalueerd, rekening houdend met recente ontwikkelingen in de Nederlandse wetgeving en de nieuwe Corporate Governance Code, die in werking is getreden op 1 januari 2017 (de 'Code'). Op basis van deze evaluatie hebben de Raad van Commissarissen en de Directie in de loop van 2018 bepaalde werkwijzen aangepast en reglementen gewijzigd. Als gevolg hiervan voldoet Holland Colours aan de relevante principes en best practice bepalingen van de Code, met uitzondering van de onderdelen zoals gerapporteerd in de Corporate Governance paragraaf van het bestuursverslag, zoals opgenomen in het jaarverslag 2017/2018. De Manual Corporate Governance van Holland Colours is beschikbaar op www.hollandcolours.com en www.securitiesinfo.com.

Mevrouw Bos voegt hieraan toe dat de Code de Principles en de Best Practices beschrijft hoe de organen binnen de vennootschap met elkaar omgaan. Als geste naar de aandeelhouders toe heeft Holland Colours een volledig comply or explain document gemaakt, te vinden op de website van Holland Colours. Daar waar wij afwijken van de Code, staat de beschrijving in de Corporate Governance paragraaf in het jaarverslag en wordt dit expliciet in de Manual genoemd.

In dit kader hebben de Raad van Commissarissen en de Directie voor de Algemene Vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten van Holland Colours opgesteld.

b. Statutenwijziging Holland Colours NV

Het voorstel tot statutenwijziging wordt niet ter stemming gebracht, omdat er niet is voldaan aan het vereiste dat $\frac{3}{4}$ van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd moet zijn. De statutenwijziging zal geagendeerd worden voor de BAVA te houden op maandag 27 augustus 2018.

9. Statutaire Directie

a. Uitbreiding van het aantal directeuren naar 3

Om een Statutaire Directie te hebben waarin alle disciplines vertegenwoordigd zijn, wordt onder verwijzing van artikel 11 lid 2 van de statuten voorgesteld om het aantal te benoemen directeuren uit te breiden naar 3.

Het voorstel om uitbreiding van het aantal directeuren naar 3 wordt met algemene stem aangenomen.

b. Benoeming de heer C.W.H. Vinke als Statutair Algemeen Directeur

In verband met het aftreden van de huidige Statutair Algemeen Directeur, de heer R. Harmsen, wordt voorgesteld om de heer C.W.H. Vinke te benoemen als Statutair Algemeen Directeur, gezien zijn zeer brede en internationale ervaring, zijn organisatorische vaardigheden alsmede zijn business to business ervaring.

De heer Vinke stelt zich voor, geeft een korte toelichting over zijn achtergrond en bedankt de heer Harmsen voor de intensieve samenwerking de afgelopen 2 maanden. Wat hem opvalt is de enorme geëngageerdheid van de medewerkers van Holland Colours en hij kijkt uit naar een samenwerking met goed teamwork. In het eerste jaar zal de focus liggen op de inhoudelijke business in Europa; wat en waar kunnen we dingen verbeteren, hier zit nog ruimte in. Op een vraag van de heer Broenink waarom hij deze functie ambieert, antwoordt de heer Vinke dat er 2 belangrijke factoren zijn: eindverantwoordelijkheid en geëngageerdheid van de medewerkers.

De heer Stevense vraagt de voorzitter hoe de sollicitatieprocedure tot stand is gekomen. De heer Zoomers legt uit dat het proces zeer intensief en zorgvuldig is geweest. Een search bureau is bij dit proces betrokken geweest. Er is ruim de tijd genomen voor de selectie en er zijn veel gesprekken gevoerd. Als resultaat is Holland Colours tot dit besluit gekomen waarmee zij heel content is.

Het voorstel om benoeming van de heer C.W.H. Vinke als Statutair Directeur wordt met 479.705 stemmen voor, geen onthoudingen en 430 stemmen tegen aangenomen.

c. Benoeming de heer E.M.S. van Hamersveld als Statutair Directeur Innovatie en Technologie

Om een goede samenstelling te hebben van de Statutaire Directie waarin alle disciplines vertegenwoordigd zijn, wordt voorgesteld om de heer E.M.S. van Hamersveld, momenteel Directeur Innovatie en Technologie en lid van het Executive Management Team, gezien zijn expertise en ervaring in o.a. colorants en polymeer chemie, te benoemen tot Statutair Directeur Innovatie en Technologie.

De heer Van Hamersveld stelt zich voor en vertelt kort over zijn achtergrond. Zijn kracht ligt in het zien van de dynamiek in de markt en kennis inventariseren die wij in huis hebben en door deze twee zaken te verbinden te zorgen voor innovatie. Hij ziet zijn functie als een mooie uitdaging om de technologie te leiden bij Holland Colours.

Het voorstel tot benoeming van de heer E.M.S. van Hamersveld als Statutair Directeur Innovatie en Technologie wordt met 479.705 stemmen voor, geen onthoudingen en 430 stemmen tegen, aangenomen.

10. Samenstelling van de Raad van Commissarissen

a. Beperking van het aantal leden van de Raad van Commissarissen tot 4 personen

De tweede zittingstermijn van de heren J.W. de Heer en M.G.R. Kemper eindigt op 12 juli 2018. Zij zullen dientengevolge aftreden. Gezien de omvang van de onderneming zijn Directie en Raad van Commissarissen van mening dat een Raad van Commissarissen van 4 personen, waarin alle disciplines vertegenwoordigd zijn, de taken als toezichthouder goed kan uitvoeren. Daarom wordt voorgesteld één nieuwe commissaris te benoemen.

Het voorstel om het aantal leden van de Raad van Commissarissen te beperken tot 4 wordt met algemene stem aangenomen.

b. Benoeming van de heer G.H. de Heer als lid van de Raad van Commissarissen

Voorgesteld wordt de heer G.H. de Heer te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen op voordracht van Holland Pigments B.V. voor een periode van 4 jaar, gezien zijn brede economische en algemene kennis en internationale ervaring. Als voormalig

Algemeen Directeur van Holland Colours heeft hij tevens kennis van de producten en productieprocessen als ook de relevante markten van Holland Colours.

De heer Gert Hein de Heer informeert de vergadering dat hij tussen 1995 en 2006 betrokken is geweest bij de vennootschap, waarvan de laatste 6 jaar als algemeen directeur. Hij bedankt zijn broer Jan Willem de Heer voor zijn inzet bij de Raad van Commissarissen van Holland Colours NV. Vorig jaar heeft Gert Hein de Heer met zijn vader, wijlen de heer J.M. De Heer en zijn broer Jan Willem de Heer samen gesproken over de waarborging van de continuïteit van de familie binnen Holland Colours.

De heer Broenink vraagt wat de laatste functie is geweest van de heer De Heer. Hierop antwoordt hij dat hij tot februari 2018 CEO is geweest bij Monuta NV en nu een 'tussenjaar' heeft. Op de vraag van *de heer Rienks* of hij vanwege negatieve redenen in het verleden uit Holland Colours af is getreden, antwoordt hij dat het toentertijd het juiste moment was om af te treden en een andere carrièrestap te maken. Het is achteraf goed geweest om even afstand te nemen van Holland Colours.

De heer Dekker is terughoudend over het feit dat een commissaris in het verleden een directierol heeft vervuld in hetzelfde bedrijf. Hij hoopt dat er goed is gekeken naar eventuele risico's die het met zich meebrengt. Er ontstaat een dubbele pet, omdat een groot aandeelhouder en bestuurslid van Holland Pigments nu een rol vervult in de Raad van Commissarissen en de onafhankelijkheid hiermee in het geding kan komen.

De heer Zoomers kan verzekeren dat eerdergenoemde punten uitvoerig met zowel de Raad van Commissarissen, als met de heer Gert Hein de Heer en Holland Pigments zijn besproken. De heer Zoomers licht toe dat er zeker voordelen zijn m.b.t. de benoeming. De heer de Heer heeft na zorgvuldige overweging van alle factoren het voorstel aangenomen, waar de Raad van Commissarissen volledig achterstaat.

Het voorstel om benoeming van de heer G.H. de Heer als lid van de Raad van Commissarissen wordt met algemene stemmen aangenomen.

11. Aanwijzing van de Directie om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen eigen aandelen te verkrijgen

Voorgesteld wordt om de Directie aan te wijzen voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 11 januari 2020 om, anders dan om niet en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen te verkrijgen voor de vennootschap als bedoeld in artikel 7 van de statuten. 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.

Het voorstel van de Directie om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen eigen aandelen te verkrijgen wordt met 479.705 stemmen voor, geen onthoudingen en 430 stemmen tegen, aangenomen.

12. Rondvraag

De heer Van Leeuwen spreekt uit dat het draagvlak van de kleinere aandeelhouders moet worden behouden en niet dat de focus ligt op de grotere.

Vanwege de koersstijging staat naar zijn mening de verhandelbaarheid onder druk. Zijn suggestie is om een splitsing te maken zodat het de koers en de verhandelbaarheid ten goede komt.

Er zijn geen plannen om aandelen te splitsen volgens de heer Zoomers. Hij ziet de noodzaak er niet van en voorziet ook geen problemen met de verhandelbaarheid.

Mevrouw Jdema benadrukt nogmaals bij de voorzitter dat bij sommige aandeelhouders de wens bestaat om een gedrukt exemplaar van het jaarverslag te ontvangen.

De heer Spanjer wil weten hoe de status is bij Holland Colours UK en Hongarije voor wat betreft de EU privacywetgeving.

Mevrouw Bos informeert dat wij er alles aan hebben gedaan om dit voor 25 mei 2018 rond te krijgen. De Nederlandse versie is afgerond. Interne protocollen en verwerkersovereenkomsten zijn opgesteld, de policy is op de website gezet en we zijn nu bezig om voor Hongarije in het Hongaars te vertalen. Voor de UK zijn we ook in een afrondende fase.

Naar aanleiding van een eerdere vraag licht de heer Zoomers toe dat het een feit is dat Holland Pigments een grootaandeelhouder is van Holland Colours NV. Het is op dit moment niet opportuun om te speculeren over een verandering van de situatie. Als er een reden zou zijn om naar een andere financieringsconstructie over te gaan, dan zullen de nodige maatregelen genomen worden.

Het is beleid om het bedrijf in omvang te laten toenemen, voornamelijk voor de continuïteit op onafhankelijke basis. Willen we onafhankelijk voortbestaan, dan moeten we een gezonde basis houden, niet alleen m.b.t. de balans, maar ook in de markten waarin wij actief zijn. Het zou kunnen gebeuren dat als onderdeel van de strategie wij tot een overname over zouden kunnen gaan, dan moeten we kijken of daar een emissie bij hoort. Op dit moment beschikt de vennootschap over financieringsruimte mocht een overname zich voordoen.

Ter afsluiting complimenteert *de heer Van Ginkel* de Raad van Commissarissen met de afschaffing van de hardcopies van het jaarverslag. Dit straalt de duurzame koers uit van Holland Colours.

13. Sluiting

Verder niets meer aan de orde zijnde, dankt de Voorzitter alle aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering.