

Pre-advies van de Raad van Commissarissen	4
Management en toezichhoudend orgaan	5
Verslag van de directie	6
Jaarrekening	
Balans per 31 december	10
Winst- en verliesrekening	12
Kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de jaarrekening	14
Toelichting op de balans per 31 december	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening	24
Overige gegevens	
1. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	27
2. Statutaire bepalingen winstbestemming	28
3. Vaststelling jaarrekening 2010	28
4. Winstbestemming	28
5. Management en toezichhoudend orgaan	28
Vijf jaar kerncijfers	29
Grafische weergave omzet en afzet	31



Mission Statement

To supply high-quality products for decorating and protecting surfaces of any kind of object



De directeur, dhr. R. Dwarkasing

CSV-640



Pre-advies van de raad van Commissarissen

Wij hebben de eer u te berichten, dat wij ons geheel kunnen verenigen met de door de directie voorgelegde jaarstukken over 2011, alsmede met het door haar uitgebrachte verslag over de gang van zaken en het gevoerde beheer.

De jaarrekening is door BDO Assurance N.V. gecontroleerd en voorzien van een goedgekeurde controleverklaring. Wij mogen u voorstellen deze jaarrekening vast te stellen.

De winst vóór belasting bedroeg SRD 1.267.975.

Na aftrek van de inkomstenbelasting ad SRD 597.003 rest er een bedrag van SRD 670.972 aan netto resultaat.

Wij kunnen ons verenigen met het voorstel van de directie om een contant dividend uit te keren van SRD 2,72 per aandeel van nominaal SRD 0,10, resulterend in een totaal bedrag van SRD 1.841.190. Ter voldoening van het dividend zal het tekort van SRD 1.170.218 ten opzichte van de nettowinst, worden onttrokken aan de algemene reserve.

Wij zeggen de directie, staf en overige medewerkers gaarne hartelijk dank voor hun inzet en loyaliteit in het afgelopen jaar.

Paramaribo, 22 maart 2012

Raad van Commissarissen:

De heer R. Poppelaars - President commissaris

De heer drs. S. Smit - Commissaris

De heer O. Bouin - Commissaris

De heer B. Torlotting - Commissaris

Mevrouw Mr. M. Vos - Commissaris



Management en toezichhoudend orgaan

In het verslagjaar is het management van de vennootschap gevoerd door:

Management

De heer R.G. Dwarkasing, managing director
De heer B.A. van Leeuwaarde, deputy director commercial affairs
De heer D.P. Touw Ngie Tjouw, finance manager
Mevrouw E. Kleine, ICT/project manager
Mevrouw R. Leeflang-Tower, office manager
De heer E. Hennep, operations manager

Toezichhoudend orgaan

In het verslagjaar is het toezicht op de vennootschap gevoerd door:

De heer R. Poppelaars, President Commissaris
De heer drs. S. Smit, Commissaris
De heer O. Bouin, Commissaris
De heer B. Torlotting, Commissaris
Mevrouw Mr. M. Vos, Commissaris



Het nieuwe fabrieksgebouw

Algemeen

Het jaar 2011 was globaal gezien een moeilijk jaar. Vooral de westerse economieën in Europa stonden onder zware druk. Het voortbestaan van de Euro werd zelfs op bepaalde momenten in de EU ter discussie gesteld. Dat dit een enorme schokgolf over de hele wereld kon teweegbrengen was evident. Door enorme bezuinigingen door te voeren probeert Europa nu de crisis te boven te komen en de eenheid binnen de Unie te bewaren evenals het vertrouwen in de Euro terug te winnen. Door de altijd sterk toenemende vraag naar vooral grondstoffen vanuit Azië, bleven de wereldprijzen stijgen. Dit was ook het geval met de voedselprijzen.

Suriname heeft ook wat economische perikelen gekend, maar gelukkig van veel mindere aard. Op 20 januari 2011 devalueerde de Surinaamse Dollar met bijna 20%. Deze maatregel heeft er mede toe geleid dat de US Dollar koers tot nu toe stabiel is op SRD 3,25 voor koop en SRD 3,35 voor verkoop. Ook de Eurokoers was stabiel, in die zin dat de internationale koersverhoudingen tussen USD en Euro ook in Suriname golden. Overigens heeft de Eurokoers zich gedurende 2011 op een constant hoog niveau bevonden, met alle nadelige gevolgen voor importen vanuit Europa. Suriname's economie blijft groeien, ondersteund door de gunstige prijzen voor olie, goud en hout. Samen met strikte schuldaflossingen heeft dit geresulteerd in een positieve bijstelling van de S&P rating voor Suriname van B+ naar BB- met stabiele vooruitzichten. Hoewel de koopkracht onder druk staat vanwege de hoge brandstof- en voedselprijzen, wat remmend op de economische groei kan werken, wordt voor Suriname een toename van het BNP van gemiddeld 5% per jaar voor de komende jaren voorspeld.

Het bedrijf

Qua resultaat was 2011 voor Varossieau geen goed jaar. Een aantal externe factoren hebben ertoe geleid dat er binnen de bouw- en renovatiesector, er een pas op de plaats gemaakt werd. De devaluatie van de SRD, de verhoogde government take op de brandstof, de invoering van FISO II, de afwachtende houding van investeerders m.b.t. het beleid van de nieuwe regering, waren de voornaamste redenen. Dit heeft voor Varossieau vooral in het eerste kwartaal geleid tot zeer magere omzetten. Pas in het tweede kwartaal werden tekenen van herstel zichtbaar. De opgelopen achterstand van het eerste kwartaal werd echter niet meer ingelopen waardoor het totaal omgezette volume aan het eind van het jaar vrijwel gelijk was aan dat van 2010. Anderzijds zorgden de gestegen grondstofkosten, in combinatie met de constant hoge Euro koers, ervoor dat de marges sterk afnamen. Deze konden ondanks twee prijsstijgingen van 4% en 10% resp. in januari- en mei 2011 niet het niveau van 2010 halen. Ook de personeelskosten lieten een forse stijging zien, wat voornamelijk het gevolg was van een ingrijpende reparatie van ons pensioenstelsel. Verder moest het bedrijf op de valreep een voorziening treffen voor het isoleren van lood bevattende grondstoffen (> 95 PPM loodgehalte). Bij elkaar opgeteld hebben deze factoren en anderen geleid tot een forse winstdaling vóór belasting t.o.v. 2010. Schematisch weergegeven:

Toename netto omzet t.o.v. 2010	3,8 miljoen
Kostprijsstijging t.o.v. 2010	- 4,5 miljoen
Toename personeelskosten t.o.v. 2010	- 3,1 miljoen
Toename afschrijvingen t.o.v. 2010	- 0,1 miljoen
Contamineren loodhoudende grondstoffen	- 0,3 miljoen
Overige bedrijfskosten t.o.v. 2010	-1,0 miljoen
Winstdaling 2011 t.o.v. 2010	-5,2 miljoen

In 2011 vond een voor ons bedrijf historische gebeurtenis plaats, namelijk de officiële inauguratie van ons nieuwe bedrijfscomplex aan de Mastanaweg 4, op 5 november 2011. De opening geschiedde door Ruud Poppelaars, President Commissaris, Pierre Marie de Leener, Senior Executive Vice President van PPG en ondergetekende.

Het complex omvat een productie- en opslaglocatie en een kantoorgebouw. De nieuwe fabriek beschikt over een dubbele capaciteit ten opzichte van de oude situatie en is voorzien van de modernste productiemiddelen. Varossieau is nu in staat haar exportdoelen te realiseren. Verder biedt het terrein voldoende mogelijkheden voor uitbreiding.

Omzet

De netto omzet vertoonde een stijging van bijkans SRD 3,8 mln. van SRD 32,6 mln. in 2010 naar SRD 36,4 mln. in 2011; een toename van 12%.

Relatieve omzet naar product	2011	2010
	%	%
1. Varossieau verfproducten	88,9	90,5
2. Andere merken	8,2	6,2
3. Vloeistoffen	0,1	1,1
4. Schilderbenodigdheden	2,4	1,9
5. Verpakkingsmateriaal	0,4	0,3
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
Omzet per afzetkanaal		
1. Varossieau filialen	22,2	21,5
2. Sub-dealers	64,5	65,3
3. Schilders/aannemers	13,3	13,2
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Het resultaat

De kosten lieten een stijging zien van SRD 8,8 mln. van SRD 25,4 mln. in 2010 naar SRD 34,2 mln. in 2011; een toename van 34,6%. Hier liggen twee oorzaken aan ten grondslag, allereerst de stijging van de grondstofkosten met 26% en de stijging van de personeelskosten met 70% (inclusief verbetering Pensioen aanspraken met 46%). Het netto resultaat is afgenomen met 3,48 mln. van SRD 4,15 mln. in 2010 naar SRD 0,67 mln. in 2011; een afname van 84%.

Financiële positie

Het werkkapitaal bedroeg per ultimo 2011 SRD 5,3 mln. (2010: SRD 2,1 mln.): een toename van 152%. Het saldo liquide middelen bedroeg per ultimo 2011 SRD 4,8 mln. (2010: SRD 3,3 mln.): een toename van 45%.

Personeel

Per 31 december 2011 waren er in het bedrijf 58 personen in vaste dienst werkzaam, waarvan 15 vrouwen en 43 mannen.

In 2011 traden er 8 personen bij onze onderneming in dienst, te weten, de heer R. Karijodikromo, de heer P. Pawironadi, de heer B. Linger, de heer V. Soemeer, de heer J. Gajadhar, de heer R. Goedar, de heer O. Waidoe en mevrouw E. Kartopawiro.



één van de vullijnen

Voorts traden er 9 medewerkers, waarvan 2 vrijwillig en 7 vanwege het bereiken van de pensioen-gerechtigde leeftijd, uit dienst.

In het verslagjaar vierden twaalf medewerkers hun dienstjubileum, te weten:

40 - jarig dienstverband:	dhr. Ch. Mahabir, dhr. S. Ramautar, dhr. H. Dipadinaja
35 - jarig dienstverband:	dhr R. Sabajo, dhr. J. Slagtand
30 - jarig dienstverband:	mevr. S. Manbodh, dhr. F. White
25 - jarig dienstverband:	dhr. R. Nanhoe
15 - jarig dienstverband:	mevr. M. Kartomenggolo en dhr. F. Paules
12 ½ - jarig dienstverband:	dhr. E. Limin
10 - jarig dienstverband:	mevr. F. Eiflaar

De jubilarissen zijn ceremonieel gehuldigd en ontvingen allen een vererend getuigschrift.

Vooruitzichten

De globale trend van bezuinigingen als gevolg van de schuldenproblematiek in Europa en de Verenigde Staten, zette zich onverminderd voort in 2012. De groei van de economie in China is enigszins afgenomen, maar staat nog steeds op een zodanig niveau, dat de wereldmarktprijzen van grondstoffen onder druk zullen blijven staan. In combinatie met de hoge Euro koers in Suriname zal dat voor Varossieau betekenen dat de marges niet noemenswaardig hoger zullen uitpakken. Inmiddels wordt de Frans Guyanese markt bediend en het betreden van de Guyanese markt is in vergevorderd stadium. Hierdoor zal groei qua volume mogelijk moeten zijn.

Ook 2012 zal dus een moeilijk jaar worden, hoewel de 1ste kwartaalcijfers van 2012 hoopgevend zijn en de vooruitzichten met betrekking tot export positief.

Ondanks de moeilijke omstandigheden is de verwachting dat het jaar 2012 beduidend beter afgesloten zal worden dan het jaar 2011

Tot slot brengen we hierbij dank uit aan alle medewerkers, die door hun inzet hebben bijgedragen tot het realiseren van belangrijke doelen in 2011.

Paramaribo, 22 maart 2012

R.G. Dwarkasing
Managing Director


VAROSSIEAU
 COATING INDUSTRIES

Balans per 31 december
Na resultaatbestemming
ACTIVA

	2011		2010	
	SRD	SRD	SRS	SRD
VASTE ACTIVA				
Materiële vaste activa				
Grond en gebouwen	17.806.029		7.336.432	
Machines en inventarissen	4.094.218		972.329	
Transportmiddelen	142.441		159.303	
Onderhanden investering	1.319.744		11.771.494	
		23.362.432		20.239.558
VLOTTENDE ACTIVA				
Voorraden		11.395.803		7.647.424
Vorderingen				
Debiteuren	2.611.413		2.448.594	
Inkomstenbelasting	1.587.429		-	
Overige vorderingen en overlopende activa	1.282.735		737.678	
		5.481.577		3.186.272
Liquide middelen		4.788.379		3.267.579
Totaal activa		45.028.191		34.340.833

Paramaribo, 22 maart 2012

 Managing Director
 R.G. Dwarkasing



PASSIVA

	2011		2010	
	SRD	SRD	SRD	SRD
Eigen vermogen				
Geplaatst en gestort kapitaal	67.691		67.691	
Agio	10.983		10.983	
Uitbreidingsreserve	64		64	
Herwaarderingsreserve	5.080.041		5.206.009	
Algemene reserve	8.015.906		9.060.156	
		13.174.685		14.344.903
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen	2.201.986		2.061.453	
Pensioenvoorziening	1.621.012		458.289	
Overige voorzieningen	26.094		126.721	
		3.849.092		2.646.463
Langlopende schulden		9.824.072		3.470.498
Kortlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	1.080.707		766.564	
Schulden aan groepsmaatschappijen	3.395.649		2.112.500	
Crediteuren	9.469.922		6.338.333	
Inkomstenbelasting	-		929.857	
Overige schulden en overlopende passiva	4.234.064		3.731.715	
		18.180.342		13.878.969
Totaal passiva		45.028.191		34.340.833

Paramaribo, 22 maart 2012

Raad van Commissarissen:

De heer R. Poppelaars - President commissaris
 De heer drs. S. Smit - Commissaris
 De heer O. Bouin - Commissaris
 De heer B. Torlotting - Commissaris
 Mevrouw Mr. M. Vos - Commissaris



VAROSSIEAU
COATING INDUSTRIES

Winst- en Verliesrekening

	2011		2010	
	SRD	SRD	SRD	SRD
Netto-omzet	36.363.456		32.577.661	
Royalty's	-479.974		-440.310	
Mutatie gereed product	425.211		-153.209	
Som der bedrijfsopbrengsten		36.308.693		31.984.142
Grondstoffen	21.858.059		17.358.585	
Personeelskosten	7.559.911		4.447.348	
Afschrijvingen	806.666		673.299	
Overige bedrijfskosten	3.998.019		2.870.986	
Som der bedrijfslasten		34.222.655		25.350.218
Bedrijfsresultaat		2.086.038		6.633.924
Financiële baten en (lasten)		-818.063		-143.918
Resultaat voor belastingen		1.267.975		6.490.006
Belastingen		-597.003		-2.336.402
Netto resultaat		670.972		4.153.604

Paramaribo, 22 maart 2012

Managing Director
R.G.Dwarkasing

Raad van Commissarissen:

De heer R. Poppelaars - President commissaris
De heer drs. S. Smit - Commissaris
De heer O. Bouin - Commissaris
De heer B. Torlotting - Commissaris
Mevrouw M. Vos - Commissaris

Kasstroomoverzicht*(volgens de indirecte methode)*

	2011	2010
	SRD	SRD
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	2.086.038	6.633.924
Afschrijvingen	806.666	673.299
Cash flow	2.892.704	7.307.223
Veranderingen in werkkapitaal:		
Afname/(toename) voorraden	-3.748.379	1.118.360
(Toename) debiteuren en overige vorderingen	-707.876	-1.364.402
Toename schulden aan groepsmaatschappijen	1.283.149	2.112.500
Toename crediteuren en overige schulden	3.633.938	2.842.253
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	3.353.536	12.015.934
Ontvangen interest	17.027	16.755
Betaalde bankkosten en provisie incl. interest	-627.023	-30.835
Betaalde inkomstenbelasting	-2.973.758	-1.999.591
Kasstroom uit operationele activiteiten	-230.218	10.002.263
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-3.939.066	-9.844.587
Desinvesteringen van materiële vaste activa	9.526	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-3.929.540	-9.844.587
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-1.841.190	-1.489.198
Toename pensioenvoorziening	1.162.723	3.283
(Afname) overige voorzieningen	-100.627	-14.279
Toename schulden aan credietinstellingen	6.667.719	2.418.765
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.888.625	918.571
Netto kasstroom	1.728.867	1.076.247
Koersverschillen	-208.067	-129.838
Toename /(afname) geldmiddelen	1.520.800	946.409
Saldo liquide middelen voorgaand boekjaar	3.267.579	2.321.170
Saldo liquide middelen lopend boekjaar	4.788.379	3.267.579

ALGEMEEN
Grondslagen van valuta-omrekening

Vorderingen en verplichtingen in vreemde valuta worden op balansdatum in principe omgerekend tegen de koers per balansdatum volgens de koersnotering van de Centrale bank van Suriname. Deze is voor USD 1 = SRD 3,350 (2010: 3,250) en Euro 1 = SRD 4,375 (2010: Euro 1 = SRD 3,599). Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Vergelijkende cijfers

Voor zover de wijze van rubricering en detaillering in 2011 van posten van de balans en resultatenrekening over 2011 afwijkt van die van 2010 zijn de ter vergelijking opgenomen cijfers aangepast.

Verbonden partijen

De volgende maatschappijen waren in het verslagjaar en/of per balansdatum als verbonden partijen aan te merken:

- PPG-Industries, eigenaar van de door Varossieau Suriname N.V. gebruikte formules bij de productie van verfstoffen en via één van haar dochterondernemingen in het bezit van een meerderheidsbelang in Varossieau. PPG-Industries participeert binnen de Raad van Commissarissen.
- Assuria N.V., als belangrijke aandeelhouder participierend binnen de Raad van Commissarissen. De pensioenverzekeringen zijn bij Assuria Levensverzekeringen N.V. onder gebruikelijke voorwaarden en tarieven ondergebracht.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA
Materiële vaste activa

De per 1 januari 2009 aanwezige gebouwen zijn gewaardeerd op respectievelijk een externe (voor het oude hoofdkantoor) en interne taxatie (voor de filialen) op basis van de marktwaarde. Navenant zijn ingaande 2009 alle bedrijfsterreinen geherwaardeerd. De prijzen in de interne taxatie zijn gebaseerd op marktindicatie. Waardevermeerderingen van bedrijfsgebouwen worden opgenomen in de herwaarderingsreserve, rekening houdend met latente belastingverplichtingen, opgenomen onder de post 'voorziening voor latente belastingverplichtingen'.

Over de waardevermeerderingen van de bedrijfsterreinen wordt geen rekening gehouden met latente belastingverplichtingen, met uitzondering van de herwaardering van het terrein aan de van 't Hogerhuysstraat in verband met verkoop ervan binnen afzienbare tijd.

Het nieuwe fabrieks- en kantoorgebouw is per juli 2011 in gebruik genomen. De waardering is tegen historische kostprijs, inclusief geactiveerde rente gedurende de bouwperiode, verminderd met de afschrijvingen.

De overige materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven.



De afschrijvingspercentages zijn als volgt weer te geven

Gebouwen	: 3,33% - 5 %
Machines en inventarissen	: 5% - 20%
Transportmiddelen	: 20%

Onderhanden investering

De onderhanden investering betreft de in aanbouw zijnde Megashop aan de Mastanaweg en de aanschaf van Business One licentie. Bij oplevering van de Megashop zullen de reële bouwkosten worden geëvalueerd en worden geactiveerd.

Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen de gemiddelde kostprijs, rekening houdend met eventuele afwaardering wegens incourantheid.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Voorzieningen

De voorzieningen zijn van langlopende aard. De voorzieningen worden tegen de nominale waarde opgenomen, met uitzondering van de pensioenvoorziening

Voorziening latente belastingverplichtingen

De voorziening voor latente belastingverplichtingen wordt berekend over tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van de gebouwen en wel tegen het nominale belastingtarief.

Pensioenvoorziening

De pensioenvoorziening bestaat uit de backservice koopsommen inzake het per 1 januari 2011 ingegane nieuwe pensioenplan en niet contractueel toegekende aanvullingen op verzererd pensioen of gegeven ondestanden in het geval reglementair geen pensioenrechten zij toegekend

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva zijn opgenomen tegen de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

Het jaarresultaat wordt bepaald door de baten te verminderen met de kosten en lasten over dezelfde periode. Daarbij worden baten aan het verslagjaar toegerekend voor zover de betreffende prestaties zijn verricht door verkoop en levering. Verliezen en risico's, die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar, worden in acht genomen, indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn.



Netto omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst uit levering van goederen en diensten aan derden onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen.

Royalty's

De royalty's worden in mindering gebracht op de verkoop en betreffen 1½ % van de verkoop van onder licentie van PPG-Industries gefabriceerde verfsoorten.

Mutaties gereed product

De mutatie van het gereed product en halffabricaten betreft de toe- of afname van de voorraad geproduceerde verfsoorten inclusief product in bewerking ten opzichte van het begin van het boekjaar. Als de voorraad toeneemt, vindt er bijtelling plaats onder omzet als compensatie van de lasten voor de productiekosten. Als de voorraad afneemt vindt er aftrek plaats omdat voor de betreffende verkoop geen productiekosten zijn gemaakt. De mutatie wordt onder omzet opgenomen om een betere weergave te geven van het bedrijfsvolume, die zowel bestaat uit verkoop als uit productie. Dus de opbrengsten worden vermeerderd met de productie die nog niet tot verkoop heeft geleid en verminderd met de afname van de voorraad omdat die productie betreft in een vorige periode.

Belastingen

De inkomstenbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met tijdelijke verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Koersverschillen inzake geldmiddelen en transacties in vreemde valuta worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

Betaalde inkomstenbelasting en betaalde interest worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. De betaalde rente uit hoofde van externe financiering van de bouw van de nieuwe fabriek wordt als bouwkosten geactiveerd onder de post 'materiële vaste activa' en als zodanig in de kasstroom inzake investeringen opgenomen in het kasstroomoverzicht. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans per 31 december

Het verloop van de materiële vaste activa kan als volgt worden weergegeven:

Materiële vaste activa

	2011					2010
	Grond en gebouwen	Machines en inventarissen	Transportmiddelen	Onderhanden investering	Totaal	Totaal
	SRD	SRD	SRD	SRD	SRD	SRD
Aanschafwaarde 1-1	316.778	2.407.679	596.194	11.771.494	15.092.145	5.247.558
Investerings boekjaar	1.363.737	1.199.640	55.945	1.319.744	3.939.066	9.844.587
Desinvesteringen	-9.526	-	-	-	-9.526	-
Overboekingen	9.479.517	2.291.977	-	-11.771.494	-	-
Aanschafwaarde 31-12	11.150.506	5.899.296	652.139	1.319.744	19.021.685	15.092.145
Cumulatieve afschrijvingen 1-1	-121.085	-1.435.350	-436.891	-	-1.993.326	-1.664.972
Afschrijvingen boekjaar	-163.481	-369.728	-72.807	-	-606.016	-328.354
Cumulatieve afschrijvingen 31-12	-284.566	-1.805.078	-509.698	-	-2.599.342	-1.993.326
Boekwaarde op basis van aanschafwaarde 31-12	10.865.940	4.094.218	142.441	1.319.744	16.422.343	13.098.819
Herwaardering 1-1	8.758.374	-	-	-	8.758.374	8.758.374
Cumulatieve afschrijving 1-1	-1.617.635	-	-	-	-1.617.635	-1.272.690
Boekwaarde herwaardering 31-12	7.140.739	-	-	-	7.140.739	7.485.684
Herwaardering boekjaar	-	-	-	-	-	-
Afschrijving boekjaar	-200.650	-	-	-	-200.650	-344.945
Boekwaarde herwaardering 31-12	6.940.089	-	-	-	6.940.089	7.140.739
Boekwaarde totaal 31-12-2011	17.806.029	4.094.218	142.441	1.319.744	23.362.432	20.239.558
Boekwaarde 31-12-2010	7.336.432	972.329	159.303	11.771.494	20.239.558	

Per 31 december 2011 bedraagt de boekwaarde van de herwaardering van de in gebruik zijnde terreinen en gebouwen respectievelijk SRD 3.808.002 en SRD 3.132.087 (2010: SRD 3.808.002 respectievelijk SRD 3.332.737). In 2010 en 2011 is de rente ad SRD 614.357 voortvloeiend uit de financiering van de aankoop van het terrein en de bouw van het fabrieks- en kantoorgebouw met vreemd vermogen geactiveerd. De bijdrage ad SRD 339.550 aan N.V. Energiebedrijven Suriname voor de aanschaf en plaatsing van diverse equipment in het transformatorstation om het nieuwe fabrieks- en kantoorgebouw van stroom te kunnen voorzien, is geactiveerd en wordt over 20 jaar afgeschreven.

De onderhanden investering betreft de in aanbouw zijnde winkel aan de Mastanaweg en de aanschaf van Business One licentie.

Vorraden

De post voorraden is als volgt opgebouwd:

	2011	2010
	SRD	SRD
Grond- en hulpstoffen	9.096.216	5.932.322
Halfabrikaten	123.710	70.116
Gereed product en handelsgoederen	2.175.877	1.644.986
	<u>11.395.803</u>	<u>7.647.424</u>
<i>Grond- en hulpstoffen</i>		
Deze betreffen:		
Grondstoffen	8.040.642	4.701.666
Emballage	1.274.805	1.230.656
	<u>9.315.447</u>	<u>5.932.322</u>
Af: voorziening incurante voorraden	-219.231	-
	<u>9.096.216</u>	<u>5.932.322</u>

Gereed product en handelsgoederen

Deze zijn als volgt opgebouwd:

Verf (eigen productie)	1.251.972	880.355
Verf (import)	283.010	325.082
Monsters	11.182	5.784
Droge verfwaren en vloeistoffen	64.320	47.682
Schildersbenodigdheden	654.458	427.480
Promotiemateriaal	15.727	7.381
	<u>2.280.669</u>	<u>1.693.764</u>
Af: voorziening incurante voorraden	-104.792	-48.778
	<u>2.175.877</u>	<u>1.644.986</u>





	2011	2010
	SRD	SRD
Debiteuren		
De debiteuren zijn als volgt te specificeren:	<u>2.611.413</u>	<u>2.448.594</u>
Overige vorderingen en overlopende activa		
Deze post kan als volgt nader worden gespecificeerd:		
Vordering op groepsmaatschappij	93.548	893.564
Bestellingen onderweg	393.793	153.715
Vooruitbetaalde pensioenpremies	-	104.085
Vooruitbetaalde premies medische kosten	118.707	29.094
Overige vooruitbetaalde premies verzekeringsmaatschappijen	138.959	90.035
Bonuspremie leverancier Dupont	127.568	67.266
Winstdeling levensverzekeringen	52.000	55.000
Waarborgsommen	213.614	44.719
Vooruitbetaalde huur ruimte van derden	-	17.175
Kantoorbenodigdheden	44.317	7.380
Personeelsvoorschotten en leningen	45.262	58.344
Overige vorderingen en vooruitbetalingen	54.967	21.301
	<u>1.282.735</u>	<u>737.678</u>

Vordering op groepsmaatschappij

Deze post betreft een vordering op PPG-Industries. Onder deze vordering is een bedrag van Euro 5.000 opgenomen dat als deposito wordt aangemerkt tegen –vooralnog- een lagere rente dan de lokale marktrente.

Liquide middelen		
De liquide middelen zijn als volgt opgebouwd:		
Kastegoeden	32.252	4.544
Banktegoeden	4.744.244	3.252.566
	<u>4.776.496</u>	<u>3.257.110</u>
Gelden onderweg	11.883	10.469
	<u>4.788.379</u>	<u>3.267.579</u>

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt SRD 100.000 verdeeld in 1.000.000 aandelen, elk groot SRD 0,10. Ultimo 2011 zijn er 676.908 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar zijn er geen mutaties geweest in het aandelenkapitaal.



VAROSSIEAU
COATING INDUSTRIES

Toelichting op de balans per 31 december

	2011	2010
<i>Herwaarderingsreserve</i>	SRD	SRD

De herwaarderingsreserve betreft onder aftrek van de latente belastingverplichtingen de meerwaarde van de materiële vaste activa zoals vastgesteld per 1 januari 2009.

Het verloop van de post 'herwaarderingsreserve' is als volgt

Stand per 1 januari	5.206.009	5.426.774
Realisatie ten gunste van de algemene reserve	-125.968	-220.765
Stand per 31 december	5.080.041	5.206.009

De mutatie 'realisatie ten gunste van de algemene reserve' betreft de realisatie van de herwaarderingsreserve van gebouwen door de jaarlijkse afschrijving over de meerwaarde van de gebouwen verkregen door herwaardering.

Algemene reserve

Het verloop van de post 'algemene reserve' is als volgt:

Stand per 1 januari	9.060.156	6.526.977
Toevoeging resultaat boekjaar	670.972	4.153.604
Dividenduitkering boekjaar conform winstvoorstel		
Directie en Raad van Commissarissen	-1.841.190	-1.841.190
Toename ten laste van de herwaarderingsreserve	125.968	220.765
Stand per 31 december	8.015.906	9.060.156

Voorzieningen

De post voorzieningen is als volgt te specificeren:

Voorziening latente belastingverplichtingen	2.201.986	2.061.453
Pensioenvoorziening	1.621.012	458.289
Overige voorzieningen:		
Ontmantelingskosten	-	91.000
Garantie schilderwerken	26.094	35.721
	26.094	126.721
	3.849.092	2.646.463

Voorziening latente belastingverplichtingen

De voorziening latente belastingverplichtingen heeft betrekking op de herwaardering van de drie bedrijfsgebouwen en sinds 1 januari 2009 ook op de herwaardering van één der bedrijfsterreinen. Het verloop van de latente belastingverplichtingen is als volgt:



	2011	2010
	SRD	SRD
Stand per 1 januari	2.061.453	2.058.909
Toevoeging activering bouwrente	94.444	122.239
Toevoeging activering energiebijdrage	126.724	-
Vrijval wegens afschrijvingen	-76.150	-124.180
Stand per 31 december	2.201.986	2.061.453

Pensioenvoorziening

De pensioenvoorziening bestaat uit de backservice koopsommen inzake het per 1 januari 2011 ingegane nieuwe pensioenplan en niet contractueel toegekende aanvullingen op verzekerd pensioen of gegeven onderstanden in het geval reglementair geen pensioenrechten zijn toegekend. Het pensioenplan betreft pensioenaanspraken van het personeel voor de dekking waarvan een verzekeringsovereenkomst met Assuria Levensverzekering N.V. is afgesloten per 01 januari 2011.

De post is als volgt te specificeren:

Niet contractueel toegekende aanvullingen	600.096	458.289
Pensioenplan Assuria	1.020.916	-
	1.621.012	458.289

Overige voorzieningen

Ontmantelingskosten

In het verslagjaar is de voorziening voor ontmantelingskosten komen vrij te vallen.

Langlopende schulden

Het oorspronkelijk afgesloten kredietarrangement met de Hakrinbank NV voor SRD 11 miljoen in december 2008, is op 23 april 2010 omgezet in een metafinanciering waarin de Hakrinbank NV voor SRD 7 miljoen deelneemt en Assuria Levensverzekering N.V. voor SRD 4 miljoen.

Voor deze metafinanciering geldt een pari-passu-overeenkomst ten aanzien van de zekerheden en zijn de volgende algemene condities overeengekomen.

- een grace period op aflossingen en rentebetalingen tot 31 juli 2011;
- rentevoet van 11 procent per jaar en aflossingstermijn van 10 jaar op basis van gelijke maandelijke annuïteiten van respectievelijk SRD 103.050 en SRD 54.000 ingaande 31 juli 2011;
- vervroegde aflossingen zijn mogelijk.

De bestaande bedrijfsterreinen en het terrein waarop de nieuwe fabriek komt te staan zijn bezwaard in het kader van de bovenstaande leningen.



VAROSSIEAU
COATING INDUSTRIES

Toelichting op de balans per 31 december

Kortlopende schulden

	2011	2010
	SRD	SRD

Schulden aan kredietinstellingen

Per jaareind 2011 is op het uitstaand saldo van de langlopende schulden groot SRD 10.904.779 het binnen een jaar opeisbaar deel ad SRD 1.080.707 in mindering gebracht. Dit kortlopend deel is onder de kortlopende schulden opgenomen.

Schulden aan groepsmaatschappijen

Per 31 december van het verslagjaar bestaat deze post uit een lening van PPG Nederland BV waar- van er SRD 3.395.649 (2010: 2.112.500) is opgenomen.

Er is per 1 oktober 2010 een leningsovereenkomst tussen PPG Nederland BV en Varossieau Suri- name NV afgesloten voor maximaal USD 1.000.000 tegen de onderstaande –relevante- condities:

- De volledige geldsom van USD 1.000.000 wordt beschikbaar gesteld voor een termijn van 5 jaar, dit is tot 1 oktober 2015, tenzij de geldgeefster het eerder opvraagt.
- Elke dispositie heeft een eigen expiratiedatum die de expiratiedatum van de hoofdsom, zijnde 1 oktober 2015, niet zal overschrijden.
- Geldneemster kan te allen tijde vroegtijdig het gehele krediet dan wel de opgenomen kavels aflossen voorafgegaan door een schriftelijke mededeling van 3 werkdagen. Afgeloste kavels kunnen weer worden gedisponeerd.
- De rentevoet van elke dispositie wordt overeengekomen en is gebaseerd op de dan geldende interbank-rate verhoogd met een marge. De van toepassing zijnde marge zal jaarlijks door de partijen worden beoordeeld teneinde aanpassingen daarin te maken.

Crediteuren

De crediteuren zijn als volgt te specificeren:

Lokale crediteuren	603.229	2.943.796
Buitenlandse crediteuren	8.866.693	3.394.537
	9.469.922	6.338.333

Van de post buitenlandse crediteuren is SRD 5.890.126 een schuld aan moedermaatschappij PPG

Inkomstenbelasting

Deze post betreft uitsluitend de uitstaande inkomstenbelastingverplichting van de vennootschap. De berekening van de inkomstenbelasting over 2011 is gebaseerd op het belastingtarief van 36% (2010: idem).



Toelichting op de balans per 31 december

	2011	2010
	SRD	SRD
Het verloop van de inkomstenbelasting is als volgt:		
Stand per 1 januari	929.857	595.590
Belasting over boekjaar	456.471	2.333.858
Afdracht belasting over boekjaar	-2.043.900	-1.404.00
Afdracht belasting over vorig boekjaar	-929.857	-595.591
Stand per 31 december	<u>-1.587.429</u>	<u>929.857</u>

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post kan als volgt worden gespecificeerd:

	2011	2010
Te betalen dividend	2.020.159	2.014.841
Te betalen personeelskosten	726.353	757.775
Te betalen omzetbelasting	424.297	359.518
Premie sub-dealers	180.000	150.100
Accountantskosten	96.000	159.312
Consultancy- en advieskosten	92.656	-
Te betalen loonbelasting en AOV	187.089	153.540
Te betalen bouwkosten	129.598	-
Te betalen royalty's	82.411	-
Te betalen huisvestingskosten	89.299	-
Te betalen transportkosten	42.287	-
Te betalen uitstelrente	-	56.872
Dividendbelasting	64.156	-
Overige schulden	99.759	79.757
	<u>4.234.064</u>	<u>3.731.715</u>



Toelichting op de Winst-en Verliesrekening

Netto-omzet

De omzet is als volgt opgebouwd:

	2011		2010	
	SRD	SRD	SRD	SRD
<i>Verkopen</i>				
Gereed product	35.864.268		32.746.567	
Verf (import)	3.273.316		2.305.907	
Schilderbenodigdheden en diverse	1.271.965		1.033.504	
Emballage	115.684		114.356	
Bruto-omzet		40.525.2334		36.200.334
Kortingen		-4.161.777		-3.622.673
Netto-omzet		<u>36.363.456</u>		<u>32.577.661</u>

Grondstoffen

De post betreft de verbruikte grondstoffen ten behoeve van de eigen verfproductie alsook de kostprijs verkopen van de geïmporteerde verfwaren en overige diverse artikelen voor verkoop.

De post is als volgt te specificeren:

	2011	2010
	SRD	SRD
Grondstoffen voor de vervaardiging van diverse verfproducten	19.675.829	15.684.995
Kostprijs verkopen verf (import)	1.467.358	1.149.446
Kostprijs verkopen schilderbenodigdheden	188.628	172.874
Kostprijs verkopen verf materialen	524.535	350.941
Kostprijs verkopen overige	1.709	329
	<u>21.858.059</u>	<u>17.358.585</u>

Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

Lonen, salarissen, gratificaties en toelagen	4.528.676	3.881.779
Pensioenlasten	2.361.920	98.586
Overige sociale lasten	497.251	403.366
Overige personeelskosten	172.064	63.617
	<u>7.559.911</u>	<u>4.447.348</u>
Gemiddeld aantal personeelsleden	62	64

Pensioenlasten

Een bedrag ad SRD 2.025.491 betreft de backservice verplichting in verband met het nieuw pensioenplan en een bedrag ad SRD 202.000 betreft dotatie voorziening voor onderstandden.

Overige sociale lasten

De overige sociale lasten betreffen voornamelijk medische kosten en premiekosten medische verzekering ad SRD 471.000 (2010: SRD 360.000).



Toelichting op de Winst-en Verliesrekening

Afschrijvingen

De afschrijvingslasten zijn als volgt te specificeren:

	2011	2010
	SRD	SRD
Bedrijfsgebouwen	363.664	374.544
Niet-bedrijfsgebonden gebouw	467	935
Machines en inventaris	369.728	222.384
Transportmiddelen	72.807	75.436
	<u>806.666</u>	<u>673.299</u>

Deze kosten kunnen als volgt worden gecategoriseerd:

Overige bedrijfskosten

Operationele bedrijfskosten	747.699	567.575
Huisvestingskosten	823.224	533.068
Kantoorkosten	337.816	303.713
Transportkosten	259.319	116.789
Algemene kosten	1.829.961	1.349.841
	<u>3.998.019</u>	<u>2.870.986</u>

Deze kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Financiële baten en (lasten)

Interestlasten	-581.992	-2.291
Bankkosten en -provisie	-45.031	-28.544
Interestbaten	17.027	16.755
Koerswinst/(-verlies)	-208.067	-129.838
Saldo financiële (lasten)	<u>-818.063</u>	<u>-143.918</u>

De post 'bankkosten en -provisie' betreft onder meer provisiekosten uit hoofde van betalingsverkeer-transacties alsook van dividendtransacties ten behoeve van de vennootschap. In 2010 en 2011 zijn de interestlasten uit hoofde van een kredietfaciliteit ten behoeve van de aankoop van een terrein en de bouw van de verffabriek, geactiveerd als onderdeel van de bouwkosten en bedroegen SRD 262.344 voor 2011 en SRD 352.012 voor 2010. De koersresultaten ontstaan uit hoofde van afwikkeling van transacties in vreemde valuta, alsmede waarderingsverschillen van de vreemde valuta posten ultimo het boekjaar.

Belastingen

De belastingen zijn als volgt opgebouwd:

Inkomstenbelasting over boekjaar	-456.471	-2.333.858
Dotatie latente belastingverplichting	-216.682	-126.724
Vrijval latente belastingverplichting	76.150	124.180
	<u>-597.003</u>	<u>-2.336.402</u>

Toelichting op de Winst-en Verliesrekening

De inkomstenbelasting is berekend op basis van de belastingtarieven van Suriname, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten respectievelijk met fiscaal geheel of gedeeltelijk niet-aftrekbare kosten. De inkomstenbelasting is 36% van het fiscaal belastbaar resultaat SRD 877.609 (2010: SRD 4.854.417).





Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VAROSSIEAU SURINAME N.V.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 10 tot en met 26 opgenomen jaarrekening 2011 van VAROSSIEAU SURINAME N.V. te Paramaribo gecontroleerd. Deze jaarrekening omvat de vennootschappelijke jaarrekening. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2011, de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2011 en het vennootschappelijke kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het directieverslag, in overeenstemming met de algemeen aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vennootschappelijk vermogen van VAROSSIEAU SURINAME N.V. per 31 december 2011 en van het vennootschappelijk resultaat over 2011 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Paramaribo, 22 maart 2012
BDO Assurance N.V.
 Namens deze

E.H. Pater AA
 Senior Manager

Drs. R. Abrahams RA
 Partner



2. Statutaire bepalingen winstbestemming

De bestemming van de winst wordt, krachtens artikel 35 lid 1 van de statuten, bepaald door de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders. In artikel 35.1 is opgenomen, dat indien blijkens de vastgestelde jaarrekening over enig jaar verlies geleden is, hetwelk niet uit een reserve (eigenvermogen) bestreden of op andere wijze gedelgd wordt, in de volgende jaren geen winstuitkering geschiedt, zolang dit verlies niet is aangezuiverd.

3. Vaststelling jaarrekening 2010

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 25 mei 2011 de jaarrekening 2010 vastgesteld en de onderstaande winstbestemming 2010 goedgekeurd.

	2010
	SRD
Cash dividend (676.908 aandelen ad SRD 2,72 per aandeel)	1.841.190
Toevoeging algemene reserve	<u>2.312.414</u>
	<u>4.153.604</u>

4. Winstbestemming 2011

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gehouden zal worden ter vaststelling van de jaarrekening 2011, zal het onderstaand voorstel van de Raad van Commissarissen en het Management inzake de bestemming van het netto resultaat van 2011 ad SRD 670.972 ter goedkeuring worden voorgelegd:

	2011
	SRD
Cash dividend á SRD 2,72 per aandeel	1.841.190
Onttrekking algemene reserve	<u>-1.170.218</u>
	<u>670.972</u>

Dit winstbestemmingsvoorstel is in de balans per 31 december 2011 verwerkt. In 2011 is geen interim dividend uitgekeerd.

5. Management en Toezichhoudend orgaan

In het verslagjaar is het management gevoerd onder leiding van de heer R.G. Dwarkasing, directeur. Het toezichhoudend orgaan in 2011 was als volgt samengesteld:

De heer R. Poppelaars	- President commissaris
De heer drs. S. Smit	- Commissaris
De heer O. Bouin	- Commissaris
De heer B. Torlotting	- Commissaris
Mevrouw Mr. M. Vos	- Commissaris

	2011	2010	2009	2008	2007
(x SRD 1000)					
Netto Omzet	36.363	32.578	29.398	26.344	21.583
Nettowinst	671	4.154	2.886	2.224	2.022
Aandelenkapitaal	68	68	68	68	68
Eigen vermogen	13.175	14.345	12.032	6.586	6.122
Intrinsieke waarde per aandeel van nominaal SRD 0,10	19,46	21,19	17,78	9,73	9,05
Dividend in Surinaamse dollars	2,72	2,72	2,20	2,60	2,36
Beurskoers (in SRD)	22,00	16,85	16,60	16,00	16,00
Omzet eigenfabricaat verf (x 1000 kg)	2.669	2.680	2.232	2.064	2.131
Omzet eigen productie (x SRD 1000)	32.445	29.476	27.034	24.567	19.970
Productie (x 1000 kg)	2.656	2.655	2.643	2.441	2.115





John v Terrell

Edy Debarney

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

Carroll Olive

Robert

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

Kelly D. Sme

Robert

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

John v Terrell

Edy Debarney

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

Carroll Olive

Robert

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

Kelly D. Sme

Robert

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

John v Terrell

Edy Debarney

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

Carroll Olive

Robert

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

Kelly D. Sme

Robert

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

Robert

Half Nelsons

John v Terrell

Edy Debarney

Michael Mink

Yvonne R.A. MARI

Isaiah

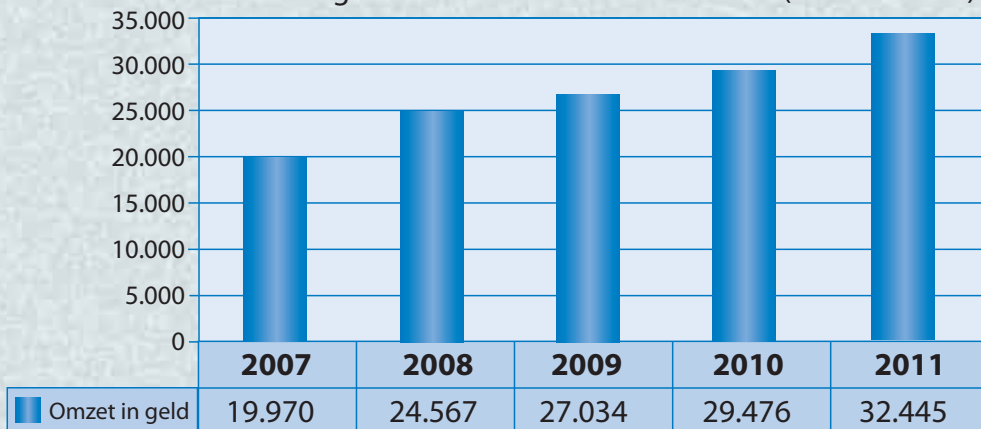
Robert

Half Nelsons

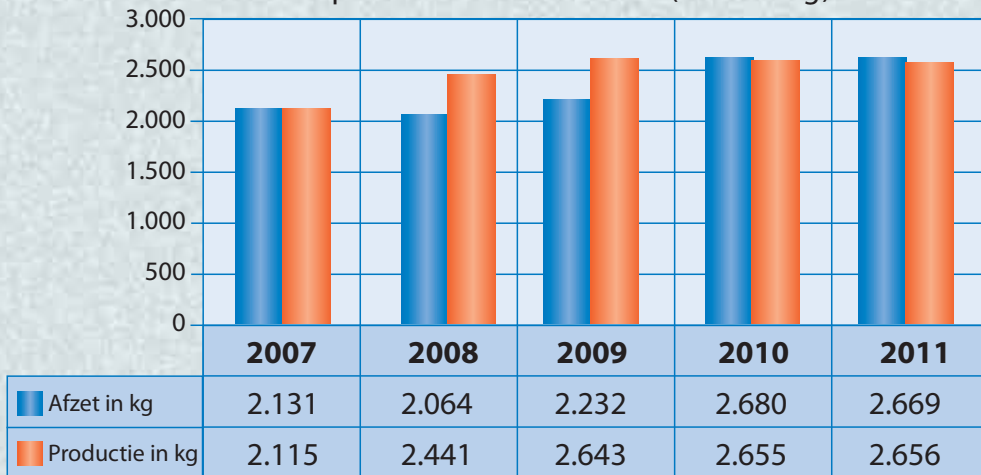


Grafische weergave omzet en afzet

Omzet eigen fabriek verf 2007- 2011 (x SRD 1.000)



Afzet en productie 2007 - 2011 (x1.000 kg)





Van boven naar beneden:
dhr. R. Ameerali, Vice President van de
Republiek Suriname,

dhr. R. Poppelaars,
President Commissaris van Varossieau,

dhr. PM de Leener,
Executive Vice President van PPG



Fotografie: Ingrid Moesan / Chetskey's
Grafische verzorging: Henna Brunings (Art Design)
Bodypainting: George Struikelblok
Digital Print: Suriprint nv