



olie



energie



goud

PROSPECTUS

2015

2016

2017

2018

2019

2020

7,75% VASTRENTENDE OBLIGATIE 2015-2020 | USD 55 MILJOEN

INVESTEER IN GROEI

arrangeur:

DSB

DE SURINAAMSCHE BANK

150 Jaar



STAATSOLIE

STAATSOLIE

7,75% VASTRENTENDE OBLIGATIE 2015-2020 | USD 55 MILJOEN



olie



energie



goud





INHOUDSOPGAVE

Leningsvoorwaarden	4
HOOFDSTUK 1 SAMENVATTING	5
1.1 Introductie	5
1.2 Investeringsprogramma en financiering	9
Planperiode 2008-2012	9
Planperiodes 2013-2015 en 2016-2020	10
1.3 Prospectus	13
Inruiloptie en inschrijvingen door huidige obligatiehouders	13
Overige inschrijvingen	13
HOOFDSTUK 2 EMISSIE	15
2.1 Doel van de emissie	15
2.2 Voorwaarden	21
HOOFDSTUK 3 FINANCIËLE INFORMATIE	24
3.1 Historie	24
3.2 Prognoses	24
HOOFDSTUK 4 RISICOFACTOREN	29
HOOFDSTUK 5 BELANGRIJKE INFORMATIE (DISCLAIMER)	31
HOOFDSTUK 6 VERKLARING VAN CONFORMITEIT	32
HOOFDSTUK 7 ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT	34
HOOFDSTUK 8 OVERIGE RELEVANTE INFORMATIE	36
BIJLAGEN	
1 Organistatiestructuur Staatsolie	37
2 Samenvatting Statuten	38
3 Grafieken	40

LENINGSVOORWAARDEN

1.	Uitgevende instelling:	Staatsolie Maatschappij Suriname N.V.
2.	Valuta:	USD
3.	Minimale nominale waarde:	USD 55.000.000
4.	Uitgifteprijs voor obligatiehouders:	100%
5.	Coupure:	USD 100, USD 500, USD 1000, USD 5000, USD 10.000, USD 50.000, USD 100.000
6.	Inruil- en inschrijvingsperiode huidige obligatiehouders:	30 maart 2015-14 april 2015
7.	Inschrijvingsperiode overige inschrijvers:	15-30 april 2015
8.	Uitgiftedatum:	14 mei 2015
9.	Aflossingsdatum:	14 mei 2020
10.	Rentepercentage:	7,75%
11.	Rentevervaldata:	Jaarlijks op 14 mei en 14 november
12.	Effectief rendement:	7,90% in verband met tussentijdse interest
13.	Arrangeur en administrateur:	De Surinaamsche Bank N.V.
14.	Datum uitgiftebesluit van de directie van Staatsolie:	25 maart 2015
15.	Wijze van kennisgeving van toewijzing:	Schriftelijk door DSB als arrangeur

Staatsolie Maatschappij Suriname N.V.

M.C.H. Waaldijk
Algemeen Directeur

De Surinaamsche Bank N.V.
Arrangeur

Drs. S.L.J. Proeve
CEO

HOOFDSTUK 1 | SAMENVATTING

1.1 INTRODUCTIE

Staatsolie Maatschappij Suriname N.V. (Staatsolie) is opgericht in december 1980. De Staat Suriname is de enige aandeelhouder. Aan de onderneming is bij de oprichting het exclusief recht toegekend om zelfstandig of in samenwerking met derden het aardoliepotentieel in Suriname te ontwikkelen. Staatsolie is een geïntegreerde onderneming met als hoofdactiviteiten exploratie, productie en raffinage van aardolie én marketing van aardolieproducten. Daarnaast is Staatsolie via haar dochterondernemingen Staatsolie Power Company Suriname N.V. (SPCS) en GOw2 respectievelijk actief in de opwekking van thermische energie en in de retailmarkt van brandstof en aanverwante producten.

Staatsolie is in de afgelopen 34 jaar winstgevend geweest met uitzondering van de jaren 1991 en 1998, onder meer als gevolg van extreem lage olieprijsen. Het gemiddeld rendement op het eigen vermogen bedroeg in de afgelopen 5 jaar rond 37%.

Olieverwerkingsinstallatie TA58 op Saramacca.



INVESTEER IN GROEI



Boorplatform waarmee minimaal negen exploratieputten in het nearshore-blok 4 worden geboord in 2015.

De upstream cash-kosten¹ per barrel over de afgelopen 5 jaren variëren van USD 17 tot USD 24, waardoor Staatsolie in staat is tijdens perioden van relatief lage olieprijzen winstgevend olie te produceren. Ultimo december 2014 bedroeg de geconsolideerde netto-omzet USD 1041 miljoen en het eigen vermogen USD 1108 miljoen. De kasmiddelen bedroegen USD 117 miljoen en het balanstotaal USD 1931 miljoen.

Staatsolie heeft vier dochterondernemingen in volledige eigendom:

- Staatsolie Power Company Suriname N.V. (SPCS): opgericht in 2006 om de onderneming te transformeren van een olie- naar een energiebedrijf. Per februari 2014 heeft SPCS een expansie doorgevoerd, waarbij het opwekvermogen is verhoogd van 28 megawatt naar 62 megawatt. Momenteel wordt gewerkt aan de verdere verhoging van de opwekcapaciteit naar 96 megawatt. In 2014 bedroeg de bruto-omzet USD 60,5 miljoen.
- GOw2 Energy Suriname N.V.(GOw2): in september 2011 nam Staatsolie de retail-operaties van Chevron in Suriname over. Het doel van deze acquisitie is om de door de uitbreiding van de raffinaderij beschikbaar komende motorbrandstoffen gasoline en diesel lokaal te verkopen via eigen pompstations. GOw2 sloot het jaar 2014 af met een bruto-omzet van USD 235 miljoen.
- Ventrin Petroleum Company Limited (Ventrin): sinds 2004 participeert Staatsolie in dit bunkeringbedrijf² gevestigd op Trinidad. Met deze participatie wordt beoogd de toegang tot de strategische afzetmarkten in de regio veilig te stellen. Per 2012 is Ventrin in volledige eigendom van Staatsolie. Per 31 december 2014 noteerde Ventrin een bruto-omzet van USD 103,6 miljoen.
- Paradise Oil Company N.V. (POC): opgericht in 2005 voor het uitvoeren van exploratie- en productieactiviteiten in samenwerking met derden in de onshore-blokken Uitkijk en Coronie en namens Staatsolie in het nearshore-blok 4.

¹ Upstream cash-kosten zijn alle kasuitgaven die gepaard gaan met het produceren (operationele kosten) en in stand houden (investeringen) van de olieproductie. Bijlage 3, grafiek 1 geeft de ontwikkeling van deze kosten weer.

² Bunkeren is schepen voorzien van brandstof.

Staatsolie participeert in diverse partnerschappen met internationale bedrijven te weten:

- IN DE OFFSHORE.** Voor het offshore-gebied van Suriname zijn er momenteel acht Production Sharing Contracts (PSC's) met: Kosmos Energy Suriname, Tullow Oil Suriname B.V., Apache Suriname Corporation LDC, Petronas Suriname E&P B.V. en Teikoku Oil Suriname Co. Ltd. Voorts zijn ook Statoil ASA, Chevron Global Energy Inc., CEPESA Suriname S.L., RWE Dea AG, in partnerschap met bovengenoemde bedrijven, betrokken in de uitvoering van het offshore werkprogramma. De financiering in de exploratiefase is voor rekening en risico van deze bedrijven. Bij een commerciële vondst heeft Staatsolie de mogelijkheid te participeren. Het participatiepercentage verschilt per PSC en bedraagt maximaal 25%. In de afgelopen zeven jaar zijn er vier offshore-boringen geweest. Voor de periode 2015-2016 staan er vier boringen op het programma. Momenteel is 34% van het offshore-gebied ondergebracht in de PSC's. Het potentieel in het Suriname-Guyana bekken is door de U.S. Geological Survey (USGS) geschat op 15 miljard barrels olie.
- HET MERIAN GOUDPROJECT.** Sinds november 2014 participeert Staatsolie voor 25% in dit project. Er is een commanditaire vennootschaps-overeenkomst aangegaan met Suriname Gold Company LLC (Surgold), een 100% dochteronderneming van Newmont Mining Corporation. Surgold participeert voor 75% in dit project en is de beherende vennoot.



Constructie-activiteiten bij de Merian-goudmijn.



INVESTEER IN GROEI

Staatsolie heeft in voorgaande planperioden de investeringen voor een belangrijk deel uit de interne cashflow gefinancierd. In september 2010 werd een internationale banklening van USD 235 miljoen afgesloten om een gedeelte van het investeringsprogramma 2008-2012 te financieren. Voorafgaand aan deze internationale lening werd in april 2010 een lokale obligatielening voor minimaal USD 15 miljoen uitgeschreven. In totaal hebben 2197 beleggers, onder wie lokale ondernemers, stichtingen, pensioenfondsen en burgers zich hiervoor ingeschreven voor een totaal bedrag van USD 55,1 miljoen. Dit bedrag werd volledig opgenomen. In september 2013 is een lening van USD 74 miljoen aangegaan voor de uitbreiding van SPCS.

De banklening van 2010 is in maart 2014 geherfinancierd vanwege de gunstige condities op de internationale bankmarkt. Het uitstaande saldo van USD 125 miljoen is terugbetaald uit de nieuwe lening van USD 275 miljoen. In november 2014 en februari 2015 zijn de leningen verhoogd tot USD 660 miljoen voor het investeringsprogramma tot aan 2020.

Werkzaamheden aan de pijpleiding Saramacca-Tout Lui Faut.



1.2 INVESTERINGSPROGRAMMA EN FINANCIERING

PLANPERIODE 2008-2012

De lening in 2010 van USD 235 miljoen was bestemd voor het gedeeltelijk financieren van het investeringsprogramma 2008-2012 van USD 1 miljard. Tabel 1 geeft de geplande en gerealiseerde investeringen in genoemde periode weer.

Tabel 1

Investeringsprogramma 2008-2012		(bedragen × USD 1 miljoen)	
	Plan	Realisatie	
Exploratie			
Verhoging oliereserves met 64 miljoen barrels	85	94	
Productie			
Behoud onshore-productie op 16.000 barrels per dag	310	267	
Uitvoering Raffinaderij Expansie Project			
Project uitvoering ter verhoging raffinagecapaciteit naar 15.000 barrels per dag	575	526	
Thermische elektriciteit			
Verhoging opwekcapaciteit van 14 naar 28 megawatt	20	35	
Hernieuwbare energie			
Proefproject Ethanol en studie Tapa-Jai hydroproject	10	26	
Geplande investeringen	1.000		
Gerealiseerde investeringen		948	
Financiering investeringsprogramma 2008-2012			
Eigen middelen	658		
Lokale obligatielening (verloopt 2015)	55		
Internationale banklening (verloopt 2015)	235		

INVESTEER IN GROEI

Het geplande investeringsprogramma is uitgevoerd. Vrijwel alle doelen zijn gerealiseerd. Er zijn minder oliereserves bijgeschreven dan gepland. Per december 2014 bedragen de oliereserves naar schatting 100 miljoen barrels, wat voldoende is voor een productie van ongeveer zestien jaren op basis van het huidige productieniveau van 17.000 barrels per dag.

PLANPERIODEN 2013-2015 EN 2016-2020

Voor de periode 2013-2015 is een investeringsbudget van USD 1,062 miljard opgesteld. Hiervan is in 2013 en 2014 USD 770 miljoen gerealiseerd. De geplande investeringen voor 2015 en de planperiode 2016-2020 bedragen USD 953 miljoen.

Tabel 2 geeft de geplande en gerealiseerde investeringen in genoemde perioden weer.

Aanleg van ondergrondse pijpleidingen naar de retailers.



2015 2016 2017 2018 2019 2020

Tabel 2

Investeringsprogramma 2013-2020

(bedragen × USD 1 miljoen)

	Realisatie 2013	Realisatie 2014	Plan 2015	Plan 2016-2020	Totaal
Exploratie					
Verhoging oliereserves onshore en nearshore	22	19	28	251	
Productie					
Verhoging en behoud onshore-productie op 17.000 barrels per dag	69	95	56	248	
Uitvoering Raffinaderij Expansie Project					
Verhoging raffinagecapaciteit naar 15.000 barrels per dag	133	102	25		
Thermische elektriciteit					
Verhoging opwekcapaciteit van 28 naar 96 megawatt	33	41	25	-	
Hernieuwbare energie					
Ethanolproject en Tapa-Jai hydroproject	5	19	2	PM ³	
Deelname Goudproject					
25% participatie in het Merian Goudproject		108	112	137	
Overige projecten	32	92	44	25	
Gerealiseerde investeringen 2013-2014	294	476			770
Geplande investeringen 2015-2020			292	661	953
Totaal investeringen					1.723
Financiering investeringsprogramma 2013-2020					
Eigen middelen					1.008
Lokale obligatie lening ⁴ (verloopt 2020)					55
Internationale banklening (verloopt 2020)					660

3 Pro Memorie.

4 Betreft de onderhavige uitgifte van obligaties.

INVESTEER IN GROEI



Een medewerker verzamelt data van een bron in de zwamp.

Het Tapa-Jai hydroproject is aangehouden vanwege zorgpunten over de mogelijke effecten op het leefklimaat in de omliggende streken en gemeenschappen. Het Ethanolproject wordt getemporeerd in afwachting van het arrangeren van de financiering en de formalisering van de samenwerking met een partner.

De ontwikkeling van het nearshore-gebied en de participatie van Staatsolie in het offshore-gebied bij een olievondst, zijn niet meegenomen in de geprojecteerde investeringen. Bij een olievondst voorziet de huidige banklening evenwel in een leningsfaciliteit ten behoeve daarvan.

Voor de projecties van het investeringsprogramma en ook het financieringsplan 2015-2020 is gebruik gemaakt van de lange termijn PIRA-prijsprojecties van 27 februari 2015⁵.

⁵ PIRA: Petroleum Industry Research Associates (PIRA Energy Group). Zie hiervoor bijlage 3, grafiek 2.



Op zoek naar nieuwe olievoorraden in het zwampgebied.

1.3 PROSPECTUS

Dit prospectus heeft betrekking op het uitschrijven van een obligatielening voor een bedrag van minimaal USD 55 miljoen. Deze obligatie zal een looptijd hebben van vijf jaar tegen een jaarlijkse rente van 7,75%. De rentebetalingen vinden halfjaarlijks plaats. De algehele aflossing vindt plaats na de looptijd van vijf jaar.

INRUILOPTIE VOOR EN INSCHRIJVINGEN DOOR HUIDIGE OBLIGATIEHOUDERS

De stortingsdatum van de nieuwe obligatielening valt samen met de vervaldatum van de huidige obligatielening, namelijk op 14 mei 2015. Voor de huidige obligatiehouders gelden de volgende voorwaarden:

- Bij het inruilen van de obligaties krijgen deze obligatiehouders een voorkeursrecht van toewijzing. De inruil- en inschrijvingsperiode voor deze groep is van 30 maart tot en met 14 april 2015.
- De huidige obligatiehouders kunnen in de inruilperiode meteen inschrijven voor additionele obligaties.

OVERIGE INSCHRIJVINGEN

De inschrijfperiode voor overige investeerders is van 15 april tot en met 30 april 2015.

VASTRENTENDE OBLIGATIE | 55.000.000 USD TEGEN 7,75%

INVESTEER IN GROEI



HOOFDSTUK 2 | EMISSIE

2.1 DOEL VAN DE EMISSIE

Het doel van de emissie is de deelfinanciering van het investeringsprogramma 2015-2020 van Staatsolie te realiseren. Deze emissie staat open voor een ieder, ongeacht de woonplaats, die in Suriname aan deze obligatielening wenst te participeren. Dit investeringsprogramma is afgeleid van de implementatiestrategie ter realisatie van Staatsolies Visie 2030.

VISIE 2030

1. Leidend zijn in de duurzame ontwikkeling van de energie-industrie in Suriname
2. Een significante bijdrage leveren aan de vooruitgang van de samenleving
3. Een regionale speler worden, met internationale naamsbekendheid

Om de Visie 2030 te realiseren is een implementatiestrategie vastgesteld die is opgebouwd uit de volgende vier plateaus:

2013-2015 **Fundament voor transitie en groei**

2016-2019 **Transitie**

2020-2025 **Expansieve groei**

2026-2030 **Internationalisatie**

INVESTEER IN GROEI

Plateau	Bedrijfsdoelen
I 2013-2015 <i>Fundament voor transitie en groei</i>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Vaststellen van oliereserves in de onshore en nearshore. 2. Uitbreiden van de thermische elektriciteitscentrale. 3. Vergroten van het marktaandeel, lokaal en regionaal. 4. Verhogen tot en in stand houden van de olieproductie op 17.000 barrels per dag. 5. Verdere ontwikkeling van een robuuste organisatie. 6. Behouden van de autonomie in de bedrijfsvoering. 7. Participeren in het Merian Goudproject.
II 2016-2019 <i>Transitie</i>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Verhogen van de oliereserves in de onshore en nearshore. 2. Vergroten van het marktaandeel, lokaal en regionaal. 3. Ontwikkelen van de productie in de nearshore. 4. Aangaan van strategische samenwerkingsverbanden.
III 2020-2025 <i>Expansieve groei</i>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Verder verhogen van de oliereserves in de nearshore en offshore. 2. Participeren in olieproductie offshore en buiten Suriname. 3. Verhogen van het marktaandeel lokaal en internationaal. 4. Ontwikkelen en produceren van alternatieve energiebronnen.
IV 2026-2030 <i>Internationalisatie</i>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Verhogen van de offshore olieproductie in Suriname. 2. Produceren van olie buiten Suriname. 3. Vergroten van het energiemarktaandeel. 4. Participatie van derden in het aandelenkapitaal van Staatsolie en notering op een internationale effectenbeurs.

Voor de periode 2015-2020 is het investeringsprogramma van Staatsolie becijferd op USD 953 miljoen. De fondsen zullen voornamelijk worden besteed aan:

A Exploratie: USD 279 miljoen

In de periode 2008-2014 is er USD 135 miljoen besteed aan exploratieactiviteiten in het onshore-gebied, verspreid over vrijwel de gehele kustvlakte. Hierbij zijn er olie-accumulaties aangetroffen in de gebieden Coesewijne, Uitkijk en Weg naar Zee.

In Coronie zijn zes exploratiebronnen geboord, waarbij zware olie is aangetoond. Er wordt nu nagegaan hoe deze olie commercieel gewonnen kan worden. Voorts worden voorbereidingen getroffen om nog zeven bronnen te boren.



Exploratie-activiteiten voor de kust.

In Nickerie zal er een blok worden aangeboden aan internationale oliebedrijven voor verdere exploratie middels Production Sharing Contracts.

Voor de vaststelling van de reserves van deze gebieden is voor de planperiode 2015-2020 een budget van USD 9 miljoen toegewezen.

In de periode 2015-2020 zullen de exploratiewerkzaamheden zich vooral concentreren in het nearshore-gebied. Hiervoor is USD 215 miljoen gereserveerd. Voorts is USD 55 miljoen gealloceerd voor exploratie buiten Suriname. Hiertoe zullen mogelijkheden in de regio worden geëvalueerd.

In het nearshore-blok 4 zijn er 285 km aan 2D-seismische data en 100 km² aan 3D-seismische data vergaard. Voor 2015 is op basis van deze data een boorprogramma voor negen exploratiebronnen uitgezet. De waterdiepte bij de bronnen varieert van één tot dertig meter en vereist een boorsysteem dat speciaal voor dit project is ontwikkeld. De exploratie in de overige nearshore-blokken 1 tot 3 en 5 tot 7 is ook onderdeel van het exploratieprogramma 2015-2020.

Per 31 december 2014 heeft Staatsolie naar schatting 100 miljoen barrels aan bewezen reserves. De 'reserve replacement ratio'⁶ bedraagt over 2014, 221% en over de afgelopen zeven jaren (2008 tot en met 2014) gemiddeld 149%.

⁶ Reserve replacement ratio is de verhouding tussen de oliereserves die additioneel zijn toegevoegd in een bepaalde periode in relatie tot de olieproductie in bedoelde periode.

INVESTEER IN GROEI

B Productie: USD 304 miljoen

De huidige productie is gemiddeld 17.000 barrels per dag. Per eind december 2014 zijn er 1668 oliebronnen in productie.

De geprojecteerde investeringen van USD 304 miljoen zijn bestemd voor het in stand houden van de productie op 17.000 barrels per dag. Hiertoe dienen per jaar ongeveer zeventig nieuwe productiebronnen in gebruik te worden genomen.

De productie-activiteiten vinden plaats in de onshore-gebieden Tambaredjo, Tambaredjo-Noordwest en Calcutta. Ongeveer 90% van de productie is afkomstig uit Tambaredjo en Tambaredjo-Noordwest.

C Raffinaderij Expansie Project: USD 25 miljoen

Het Raffinaderij Expansie Project bevindt zich in de eindfase. Voor het opstarten van de raffinaderij is voor 2015 USD 25 miljoen uitgetrokken. Op 13 december 2014 heeft de inauguratie plaatsgevonden. Met dit project zal Suriname haar afhankelijkheid van importolie terugbrengen, hetgeen jaarlijks een netto positief effect zal hebben van ruim USD 100 miljoen op de betalingsbalans. De bruto- respectievelijk nettomarge op geraffineerde producten zal ongeveer USD 30 respectievelijk USD 15 per barrel⁷ bedragen. De productie van de motorbrandstoffen gasoline en diesel staat gepland voor juni 2015.

D SPCS-uitbreiding: USD 25 miljoen

SPCS vergroot momenteel haar opwekvermogen van 62 megawatt naar 96 megawatt. De oplevering van deze uitbreiding is gepland voor mei 2015. Voor de elektriciteitsleveringen heeft zij een leveringscontract op commerciële basis met de Staat Suriname. De uitstaande lening van SPCS bedraagt USD 120 miljoen en loopt af in 2021.

⁷ In bijlage 3 treft u de geprojecteerde prijzen aan voor geraffineerde producten en de referentie prijs voor ruwe olie.



Het boorschip Stena Drillmax dat de exploratieput in offshore-blok 53 zal boren.

E Merian Goudproject: USD 249 miljoen

Na het succesvol onderhandelen van een delfstoffenovereenkomst met de Surinaamse overheid verkreeg Surgold op 22 augustus 2014 het recht een goudmijn te ontwikkelen en te exploiteren: het Merian Goudproject. De concessie ligt in een 'area of interest' die ongeveer 500.000 ha groot is, waar Surgold en haar partner Staatsolie 'right of first refusal' hebben op concessies die vrijkomen.

De aangetoonde reserves zijn 4,8 miljoen troy ounces (1 troy ounce = 31,10348 gram). De haalbaarheidsstudie heeft uitgewezen dat er gemiddeld 400.000 tot 500.000 ounces goud per jaar zal worden geproduceerd in de eerste vijf jaar. De totale projectkosten zijn geraamd op bijna USD 1 miljard. De productie zal tegen het einde van 2016 starten. De 'all-in sustaining cost'⁸ wordt geschat op USD 750 tot USD 850 per ounce.

⁸ 'All in sustaining costs' zijn alle kasuitgaven die gepaard gaan met het produceren en verkopen van goud (operationele kosten) en in stand houden (investeringen) van de goudproductie.

INVESTEER IN GROEI

De ontwikkelingsfase is inmiddels begonnen. Er wordt gewerkt met internationaal gangbare standaarden op het gebied van veiligheid, techniek en milieu. De bouw van het permanente kamp, de toegangswegen, werkplaatsen, de elektriciteitscentrale en de 'mill' is in volle gang. Voorts zullen er in de constructiefase ongeveer 2500 personen emplooi vinden. Dit aantal zal tijdens de operationele fase teruglopen tot 1300 personen. De omliggende gemeenschappen zijn belangrijke actoren in dit proces en met hen is een goede relatie opgebouwd.

Staatsolie ziet de investering in het Merian Goudproject als een goede financiële belegging voor het bedrijf. Hierdoor worden de groeipotentie en de USD-verdien capaciteit op langere termijn vergroot. Ook zorgt deze investering voor een grotere weerbaarheid tegen prijsschommelingen op de diverse markten waarop Staatsolie opereert.

Newmont, de moedermaatschappij van Surgold, is al meer dan negentig jaren actief in de goudsector met significante operaties in de Verenigde Staten van America, Australië, Peru, Indonesië, Ghana, Nieuw Zeeland en Mexico. De onderneming is beursgenoteerd en heeft per 30 januari 2015 een marktkapitalisatie van USD 12 miljard. In 2014 was de omzet USD 7,3 miljard.

F Overige: USD 69 miljoen

Deze categorie behelst investeringen in kapitaalgoederen en overige projecten.

Bunkering van schepen in de haven van Paramaribo.



2.2 VOORWAARDEN

OMVANG

Het beoogde bedrag van de obligatielening is minimaal USD 55 miljoen. Een overtekening van de lening zal door Staatsolie worden geaccepteerd, met dien verstande dat toewijzingen boven USD 55 miljoen geheel naar oordeel en goedvinden van Staatsolie zullen plaatsvinden.

VERKRIJGBAARHEID

De obligaties zullen uitsluitend verkrijgbaar zijn bij DSB als arrangeur. DSB heeft alle andere lokale banken betrokken bij de inschrijving en storting. De huidige obligatiehouders hebben de optie om de in hun bezit zijnde obligaties in te ruilen voor nieuwe obligaties.

DSB en Staatsolie behouden zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten of op te schorten, in welk geval mogelijk ook de uitgiftedatum kan worden vervroegd of uitgesteld.

OBLIGATIES

De obligaties worden uitgegeven voor een nominale waarde zoals in de Leningsvoorwaarden is bepaald. De obligaties worden uitgegeven in coupures van elk nominaal USD 100 en veelvoud daarvan. De obligaties hebben een looptijd vanaf de uitgifte- tot de aflossingsdatum zoals in de Leningsvoorwaarden is bepaald. De looptijd is 5 jaar. De aflossing van de obligaties zal a pari geschieden. De obligaties dragen een vaste rente vanaf de uitgiftedatum.

De rente wordt twee keer per jaar achteraf betaalbaar gesteld op de rentebetaaldata zoals vermeld in de Leningsvoorwaarden, met dien verstande dat, indien een dergelijke rentebetaaldag in enig jaar niet op een werkdag valt, de rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. Bij de renteberekening wordt uitgegaan van een jaar van 360 dagen. De obligaties zijn met ingang van de aflossingsdatum niet meer rentedragend. Rente en aflossing vinden plaats in USD. De obligaties zijn overdraagbaar.

INVESTEER IN GROEI

VORM

De obligaties zijn op naam.

UITGIFTEPRIJS

De uitgifteprijs bedraagt 100% van de nominale waarde van de obligaties.

EFFECTIEF RENDEMENT

Het effectief rendement op de eerste dag van de uitgifte van de serie zal worden vermeld in de relevante Leningsvoorwaarden.

ARRANGEUR

De Surinaamsche Bank N.V., Henck Arronstraat 26-30

Telefoon: 471100

Fax: 477835

Ter attentie van: Dhr. L. Fung A Loi

Informatie over dit prospectus kan worden verkregen via de afdeling Retail Banking, sectie Securities van DSB.

TIJDSHEMA UITGIFTE OBLIGATIES

25 maart 2015: Emissie prospectus

30 maart-14 april 2015: Inruiloptie en inschrijving voor huidige obligatiehouders

15 april-30 april 2015: Inschrijvingsperiode overige inschrijvingen

4 mei 2015: Toewijzingsdatum

4 mei-14 mei 2015: Storting

FISCALE POSITIE

De uitgevende instelling voldoet aan de fiscale wetgeving van de Republiek Suriname.

TOEPASSELIJK RECHT

Surinaams recht.

INSCHRIJVINGSPERIODE

De inruil- en inschrijvingsperiode voor de huidige obligatiehouders is van 30 maart tot en met 14 april 2015.

De inschrijvingsperiode voor de overige inschrijvers is van 15 tot en met 30 april 2015.

KOSTEN

Aan de uitgifte van obligaties zijn geen kosten verbonden. Wel kunnen aan de belegger kosten in rekening worden gebracht voor de bewaring van de obligaties. De tarieven voor bewaring worden vastgesteld door de instelling waar de belegger zijn effectenrekening aanhoudt.



De elektriciteitscentrale van SPCS.

INVESTEER IN GROEI

HOOFDSTUK 3 | FINANCIËLE INFORMATIE

3.1 HISTORIE

De historische gegevens zijn gebaseerd op de jaarrekeningen 2012, 2013 en 2014. Deze zijn opgesteld conform United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP).

3.2 PROGNOSES

De financiële projecties van Staatsolie vanaf 2015 zijn gebaseerd op interne cijfers en zijn vastgesteld door de Directie van Staatsolie. De voornaamste veronderstellingen die gehanteerd zijn bij het opmaken van de prognoses zijn als volgt:

- De geprojecteerde investeringen voor 2015-2020 zijn gebaseerd op de in tabel 3 aangegeven bestedingen.
- Voor de periode 2015-2020 zijn de olieprijsen gebaseerd op de PIRA-projecties van februari 2015.
- Het cashdividend is gesteld op 50% van de nettowinst, met dien verstande dat:
 - gedurende de looptijd van de SPCS-lening, en wel de periode 2015 tot en met 2021, het bedrijfsresultaat van SPCS wordt uitgesloten bij de vaststelling van het dividend van de geconsolideerde nettowinst van Staatsolie. Als in enig jaar, de som van:
 - » de gerealiseerde cumulatieve vrije kasstroom van SPCS,
 - » de aflossingen en geprojecteerde interestkosten over de resterende looptijd van de lening positief is zal met ingang van het daaropvolgend jaar het bedrijfsresultaat van SPCS wel worden meegenomen bij de vaststelling van de geconsolideerde nettowinst van Staatsolie.



De haven bij de raffinaderij te Tout Lui Faut.

- gedurende de looptijd van de Staatsolielening, en wel van 2015 tot en met 2019, het bedrijfsresultaat uit de goudparticipatie wordt uitgesloten bij de vaststelling van de geconsolideerde nettowinst van Staatsolie. Als in enig jaar, de som van:
 - » de gerealiseerde cumulatieve vrije kasstroom van de goudparticipatie,
 - » de aflossingen en geprojecteerde interestkosten uit hoofde van de goudparticipatie over de resterende looptijd van de lening positief is, zal met ingang van het daaropvolgend jaar het resultaat uit de goudparticipatie wel worden meegenomen bij de vaststelling van de geconsolideerde winst van Staatsolie.

INVESTEER IN GROEI

Tabel 3

Resultatenrekening 2010-2020						(bedragen × USD 1 miljoen)					
	Actueel					Prognose					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Prijs ruwe olie*	69,75	95,72	99,42	93,06	82,68	43,89	58,56	68,02	72,28	75,87	78,95
Omzetten											
Bruto-omzet	965	1.333	1.629	1.572	1.563	1.273	1.777	1.904	1.972	2.033	2.082
Export-, transport- en verkoopkosten	417	555	585	561	522	273	385	442	470	493	512
Netto-omzetten	548	778	1.044	1.011	1.041	1.000	1.392	1.462	1.502	1.540	1.570
Operationele kosten upstream	73	115	102	108	99	90	85	88	92	95	99
Operationele kosten downstream	140	197	428	422	483	632	941	950	973	975	999
Totaal operationele kosten	213	312	530	530	582	722	1.026	1.038	1.065	1.070	1.098
Operationeel resultaat	335	466	514	481	459	278	366	424	437	470	472
Financiële baten en lasten	0	0	0	10	25	39	37	31	21	11	4
Afschrijvingen	35	37	41	43	44	126	123	131	135	139	126
Overige (project) kosten en -opbrengsten	1	15	(5)	(3)	(11)	2	(54)	(68)	(76)	(55)	(53)
Resultaat voor belastingen	299	415	478	432	401	111	260	330	357	375	395
Inkomstenbelasting	107	152	80	133	125	35	64	81	87	99	107
Nettoresultaat	192	262	398	298	276	76	196	249	270	276	288

*Prijs ruwe olie x USD 1 per vat.

2015 2016 2017 2018 2019 2020

Tabel 4

Balans per 31 december 2010-2020

(bedragen × USD 1 miljoen)

	Actueel					Prognose					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Activa											
Vlottende activa											
Voorraden	26	22	29	34	41	30	36	38	40	41	43
Debiteuren en overige vorderingen	61	97	156	164	125	135	159	170	177	183	188
Kas (inclusief korte termijn deposito's)	326	527	261	149	126	126	34	34	34	82	211
Materiële vaste activa	388	542	956	1.207	1.510	1.563	1.568	1.553	1.539	1.493	1.461
Financiële vaste activa	3	6	9	8	139	251	403	412	416	421	424
Totaal activa	804	1.194	1.411	1.562	1.941	2.105	2.200	2.208	2.206	2.220	2.327
Passiva											
Vlottende passiva											
Inkomstenbelasting	26	36	74	59	19	14	15	23	27	32	34
Crediteuren en overige schulden	48	78	139	132	98	94	113	121	127	131	141
Langlopende schulden											
Lening	57	280	244	267	569	694	632	456	261	90	15
Latente belastingen	63	64	5	1	0	0	0	0	0	0	0
Overige voorzieningen	91	124	109	121	147	147	147	147	147	147	147
Eigen vermogen	519	612	839	982	1.108	1.156	1.293	1.461	1.644	1.820	1.990
Totaal passiva	804	1.194	1.411	1.562	1.941	2.105	2.200	2.208	2.206	2.220	2.327

INVESTEER IN GROEI

Tabel 5

Kasstroom overzicht 2010-2020						(bedragen × USD 1 miljoen)					
	Actueel					Prognose					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Kasstroom uit operaties											
Nettoresultaat	192	262	398	298	276	76	196	249	270	276	288
Afschrijvingen	35	37	41	43	44	126	123	131	135	139	126
Toename (afname) belastingen	14	10	38	(15)	(40)	(6)	2	8	4	5	3
Toename (afname) crediteuren	20	88	4	5	4	(16)	3	(2)	2	(1)	3
Toename (afname) debiteuren	(40)	(78)	(179)	(81)	26	4	(16)	(7)	(4)	(4)	(3)
Toename (afname) voorraden	(7)	7	(7)	(5)	(7)	12	(6)	(3)	(1)	(1)	(1)
Kasstroom uit operaties	214	326	295	245	303	196	302	376	406	414	416
Kasstroom uit investeringen											
Investerings	(91)	(207)	(465)	(278)	(469)	(291)	(280)	(125)	(125)	(98)	(98)
Kasstroom uit investeringen	(91)	(207)	(465)	(278)	(469)	(291)	(280)	(125)	(125)	(98)	(98)
Kasstroom uit financiering											
Lening	51	222	(27)	26	302	125	(62)	(176)	(195)	(171)	(75)
Toename (afname) overige schulden	(81)	(143)	(74)	(85)	(154)	(30)	(52)	(75)	(86)	(97)	(114)
Kasstroom uit financiering	(30)	81	(101)	(58)	149	95	(114)	(251)	(281)	(268)	(189)
Netto-kasstroom	92	199	(272)	(91)	(18)	0	(92)	0	0	48	129
Openingsbalans kas	206	298	497	225	134	117	117	25	25	25	73
Eindbalans kas	298	497	225	134	117	117	25	25	25	73	202

HOOFDSTUK 4 | RISICOFACTOREN

Voordat een investeerder besluit te investeren in obligaties van Staatsolie dient hij rekening te houden met zowel de risicofactoren die verbonden zijn aan het investeringsprogramma als met de informatie gepresenteerd in dit prospectus. De investeerder dient zich er tevens van bewust te zijn dat nieuwe risico's zich kunnen aandienen en/of bestaande risico's in de tijd in intensiteit kunnen toe- of afnemen.

Bepaalde risico's kunnen gepaard gaan met een materieel negatief effect op de bedrijfsvoering, de operaties en de financiële positie van het bedrijf. In dat geval kan de winstverwachting van het bedrijf negatief uitpakken. In het ergste geval kan de investeerder zijn investering kwijtraken.

- I. In dit prospectus is toekomstgerichte informatie opgenomen. De daadwerkelijke resultaten kunnen significant afwijken van deze informatie als gevolg van onder meer de volgende oorzaken:
 - De onzekerheid die er bestaat in het schatten van de olie- en goudreserves;
 - Tegenvallende exploratie- en booractiviteiten;
 - Het ónder het geprojecteerde productieniveau liggen van de feitelijke productie;
 - Olie- en goudprijsvolatiliteit;
 - Het niet nakomen van betalingsverplichtingen van afnemers van Staatsolie;
 - Ontwikkelingen op de nationale en internationale kapitaalmarkt of ook in de nationale en internationale economische en politieke situatie;
 - Risico's van onderbrekingen in de bedrijfsvoering door onder meer insolventie van afnemers, leveranciers, bankinstellingen en verzekeringsmaatschappijen;
 - Risico's verbonden aan het uitvoeren van het investeringsprogramma;
 - Force majeure risico's (zogenaamde 'acts of God' en 'acts of man')
- II. De rechten die de investeerder heeft voor het ontvangen van betalingen met betrekking tot de obligatielening zijn ondergeschikt aan de rechten van bestaande en toekomstige crediteuren met een zekerheid als onderpand, tot het bedrag van de waarde van de zekerheid die de crediteuren hebben.

INVESTEER IN GROEI

- III. Om aan de betalingsverplichtingen voortvloeiend uit de leningen te voldoen en om geplande investeringen te financieren, heeft Staatsolie een omvangrijk bedrag aan kasmiddelen nodig. Het genereren van deze middelen is tot zekere hoogte onderhevig aan algemeen economische, financiële, wetgevende en andere factoren die buiten de invloedssfeer van het bedrijf zijn. Staatsolie kan niet garanderen dat de bedrijfsactiviteiten voldoende kasmiddelen zullen generen om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen. De kaspositie kan ook onder druk komen te staan indien Staatsolie niet kan voldoen aan de verplichtingen voortvloeiend uit de uitstaande en de te arrangeren bankleningen.
- IV. Vanwege het ontbreken van een actieve secundaire markt is de verhandelbaarheid van de obligaties beperkt.
- V. Een daling van de marktprijs van de obligatie als gevolg van een mogelijke verlaging van de rating van Suriname door één van de ratingbureaus, kan resulteren in verhoogde kosten van uitstaande of toekomstige banklening(en).

Dochtermaatschappij Ventrin op Trinidad & Tobago is actief op de regionale bunkeringmarkt.



HOOFDSTUK 5 | BELANGRIJKE INFORMATIE (DISCLAIMER)

- Dit prospectus is samengesteld door Staatsolie in verband met de uitgifte van obligaties en wordt uitgegeven voor informatiedoeleinden. Hiermee wordt uitsluitend beoogd geïnteresseerden informatie te verschaffen over het investeringsprogramma 2015-2020 en de daarmee samenhangende voorgenomen obligatie-uitgifte. Dit prospectus is niet gericht op het aanvaarden van offertes, uitnodigingen of aanbevelingen tot een overeenkomst met Staatsolie in jurisdicties waar een dergelijke offerte, uitnodiging of aanbeveling onwettig is, of op het gedistribueerd worden in enige jurisdictie waar deze distributie onwettig is.
- De informatie in het prospectus is afkomstig van Staatsolie en is op een onafhankelijke wijze geverifieerd door de accountant of gehaald uit andere publieke informatiebron. Het prospectus heeft niet de pretentie alle informatie te bevatten die een investeerder nodig heeft. Geïnteresseerden moeten dan ook hun eigen keus maken voor het investeren en niet alleen uitsluitend steunen op de informatie in dit prospectus. Het prospectus wordt beschikbaar gesteld aan personen die over voldoende informatie én kennis beschikken over Staatsolie alsook van de risico's die gepaard gaan met de voorbereiding en uitvoering van elke transactie in het algemeen. Verder wordt dit prospectus beschikbaar gesteld aan personen die, indien nodig, deskundig advies zullen opvragen.
- Staatsolie stelt zich niet verantwoordelijk voor veranderingen in de toekomstgerichte informatie die is opgenomen in het prospectus. Alle vaststellingen, met uitzondering van vaststellingen die gebaseerd zijn op historische en/of huidige gegevens, die in de toekomst zullen, kunnen of moeten plaatsvinden, vallen onder toekomstgerichte informatie. Deze toekomstgerichte informatie is onderhevig aan alle risico's en onzekerheden die verbonden zijn aan het investeringsprogramma. Voorts stelt Staatsolie zich niet verantwoordelijk om toekomstgerichte informatie regelmatig te herzien conform de gewijzigde situatie.

INVESTEER IN GROEI

HOOFDSTUK 6 | VERKLARING VAN CONFORMITEIT

Dit prospectus of de inhoud hiervan mag niet zonder de uitdrukkelijke schriftelijke goedkeuring van Staatsolie worden verspreid of ter kennis worden gebracht aan derden, om andere redenen dan ter beoordeling van de daarin opgenomen investeringspropositie.

Geïnteresseerden in obligaties uitgegeven door Staatsolie worden met nadruk erop gewezen dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van dit prospectus en in het bijzonder van het hoofdstuk Risicofactoren. Bij enige onduidelijkheid of twijfel, dienen de betreffende personen zich te wenden tot hun eigen adviseurs, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van dit prospectus.

Dit prospectus wordt uitgebracht onder de uitsluitende verantwoordelijkheid van de Directie van Staatsolie. Bij het opstellen hiervan is de uiterste zorgvuldigheid in acht genomen. Voor zover haar redelijkerwijs bekend is of had kunnen zijn, stemmen de opgenomen gegevens op het moment van aanbieding van dit prospectus overeen met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens vertekend of weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

De verstrekking en verspreiding van dit prospectus na de datum van aanbieding van de obligaties, houden onder geen enkele omstandigheid in dat de daarin opgenomen informatie op een latere datum nog volledig en/of geldig zal zijn. De analyses, berekeningen, commentaren, prognoses en aanbevelingen zijn verstrekt ter informatie, maar vormen geen enkele garantie op de verkrijging van enige toekomstige financiële resultaten.

Staatsolie, haar directie, adviseurs en andere direct betrokkenen aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige directe of indirecte schade die zou kunnen ontstaan door of vanwege het gebruik van enige informatie in het prospectus en/of voortvloeien uit een investering in deze obligaties.

Niemand is gerechtigd door of namens Staatsolie enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen over Staatsolie en/of de bij dit prospectus geboden mogelijkheid van verwerving van obligaties, voor zover die informatie niet in dit prospectus vermeld staat.

Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of zodanige verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens Staatsolie.

Dit prospectus wordt beheerst door het Surinaams recht.

Staatsolie, vertegenwoordigd door haar Algemeen Directeur, M.C.H. Waaldijk, verklaart dat dit prospectus nauwkeurig is samengesteld.

Het nieuw gezicht van de GOw2-servicestations.



INVESTEER IN GROEI

HOOFDSTUK 7 | ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT

Aan: De Directie van Staatsolie Maatschappij Suriname N.V.

Wij hebben de informatie in de door ons gewaarmerkte prognose van Staatsolie Maatschappij Suriname N.V. (de “Vennootschap”) over de periode 2015 - 2020 onderzocht.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de Vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd. De prognose is opgesteld om opgenomen te worden in een prospectus inzake het uitschrijven van een obligatielening voor een bedrag van minimaal USD 55 miljoen.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een onderzoeksrapport inzake de prognose op basis van onze werkzaamheden. Wij hebben onze werkzaamheden verricht in overeenstemming met Internationale Standaard op Assuranceopdrachten (ISAE) 3400 “Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie”.

De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de Vennootschap, het uitvoeren van analyses met betrekking tot de informatie en het verkrijgen en beoordelen van documentatie die de betrouwbaarheid van de bij het opstellen van de prognose gehanteerde veronderstellingen aannemelijk maakt.

Door de aard en omvang van onze werkzaamheden kunnen deze slechts resulteren in een beperkte mate van zekerheid. Deze mate van zekerheid is lager dan die welke aan een assurance-rapport met een redelijke mate van zekerheid kan worden ontleend.

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

Conclusie

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose. Verder is naar ons oordeel de prognose op juiste wijze opgesteld op basis van de veronderstellingen en in overeenstemming met de in de prospectus vermelde grondslagen.

Overige aspecten

1. Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

2. Beperking in het gebruik en de verspreidingskring

De prognose en ons onderzoeksrapport zijn uitsluitend bestemd voor opname in de prospectus inzake het uitschrijven van een obligatielening voor een bedrag van minimaal USD 55 miljoen. Ons onderzoeksrapport is derhalve niet geschikt voor andere doeleinden.

Paramaribo, 18 maart 2015

KPMG Assurance Services N.V.

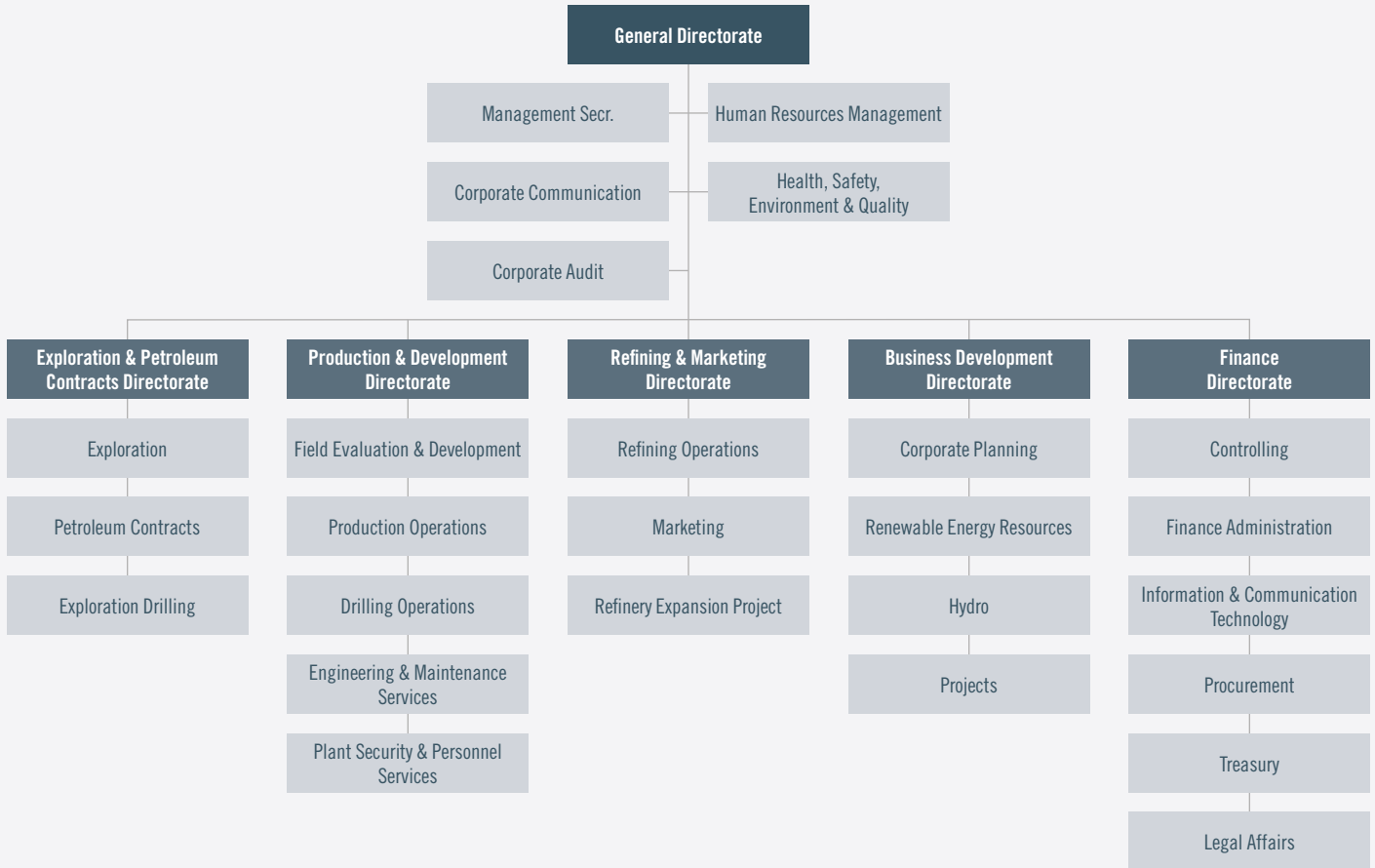
Nicole Baptista RA

INVESTEER IN GROEI

HOOFDSTUK 8 | OVERIGE RELEVANTE INFORMATIE

Voor overige relevante informatie kunnen geïnteresseerden terecht op de website van Staatsolie: www.obligatielening.staatsolie.com. Er wordt verwezen naar deze informatiebron, omdat Staatsolie op deze manier belangrijke informatie doorgeeft, die niet in het prospectus is opgenomen. De informatie waarnaar verwezen wordt is een belangrijk onderdeel van dit prospectus.

BIJLAGE 1 | ORGANISTATIESTRUCTUUR STAATSOLIE



DOCHTERONDERNEMINGEN



INVESTEER IN GROEI

BIJLAGE 2 | SAMENVATTING STATUTEN⁹ (ARTIKEL 1 T/M 3)

Naam, zetel en duur

ARTIKEL 1

1. De Naamloze Vennootschap draagt de naam: Staatsolie Maatschappij Suriname N.V.
2. Zij is gevestigd te Paramaribo en kan ook elders — zowel in binnen- als buitenland — kantoren en filialen vestigen.
3. Zij wordt aangegaan voor onbepaalde tijd en vangt aan op heden.

Doel

ARTIKEL 2

De Vennootschap stelt zich ten doel:

- a. Het exploreren, exploiteren en verder verwerken van koolwaterstoffen;
- b. Het opslaan, het verhandelen en het transporteren van koolwaterstoffen en de derivaten daarvan;
- c. Het verrichten van al datgene wat tot het vorenstaande behoort, of daarmee verband houdt, daaronder begrepen het samenwerken met, het deelnemen in en het voeren van de directie over andere ondernemingen met een soortgelijk of aanverwant doel, alles in de ruimste zin des woords, voor zover wettelijk toegestaan, genomen.

Kapitaal

ARTIKEL 3

1. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 5 (vijf) miljard gulden, verdeeld in 5 (vijf) miljoen aandelen elk groot 1.000 (één duizend) gulden, waarvan zijn geplaatst:
 - a. bij de Republiek Suriname 4.999.999 (vier miljoen negenhonderd negenennegentig-duizend negenhonderd negenennegentig) aandelen;
 - b. bij de Stichting Planbureau Suriname 1 (één) aandeel¹⁰.

⁹ Laatstelijk gewijzigd op 2 september 1997.

¹⁰ Dit aandeel is op 23 september 1997 overgedragen aan de Republiek Suriname. De Republiek Suriname is hierdoor momenteel de enige aandeelhouder van Staatsolie.



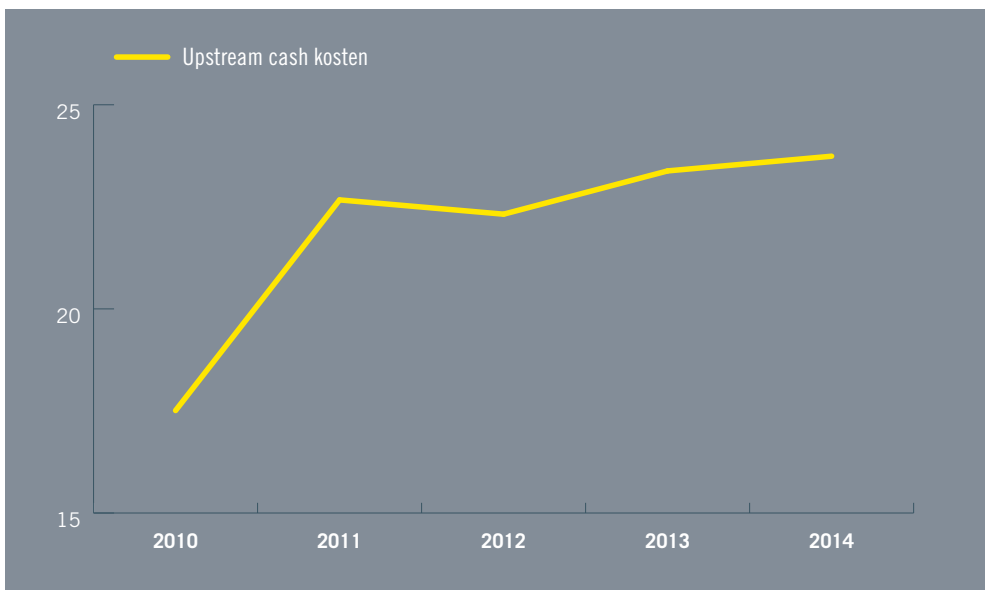
De uitgebreide Staatsolie raffinaderij is sedert 13 december 2014 officieel in bedrijf genomen.

2. Nog niet geplaatste aandelen worden uitgegeven op zodanige tijd en wijze, mits volgestort en niet beneden pari, als door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden bepaald.
3. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan besluiten dat storting van nog niet geplaatste aandelen ook anders dan in geld kan geschieden.
4. Plaatsing van aandelen kan, behoudens het geval in lid 1 sub b van dit artikel, niet anders dan bij de Republiek Suriname geschieden.
5. Levering van aandelen kan niet anders geschieden dan aan de Republiek Suriname.
6. Levering van aandelen geschiedt, hetzij door de betekening ener akte van overdracht aan de Vennootschap, hetzij door de schriftelijke erkenning van de overdracht door de Vennootschap, welke erkenning plaatsvindt door aantekening in het aandelenregister. Indien een aandeelbewijs is uitgegeven, geschiedt de erkenning door een desbetreffende aantekening op dat stuk, gewaarmerkt door de handtekening van een Directeur en een Commissaris.

INVESTEER IN GROEI

BIJLAGE 3 | GRAFIEKEN

GRAFIEK 1: HISTORISCHE UPSTREAM CASH-KOSTEN



GRAFIEK 2: PROJECTIES VAN PIRA VOOR DE REFERENTIE PRIJS VAN RUWE OLIE (USG NO.6 FUEL OIL 3% S) EN DE GERAFFINEERDE PRODUCTEN DIESEL EN GASOLINE

