

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PA RESOURCES AB (PUBL)

VIKTIG INFORMATION – TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte det eventuella värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 2 september 2013; eller
- senast den 28 augusti 2013 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses att utnyttjas för teckning av nya aktier.

Aktieägare med förvaltningsregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare. Det är även möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter.



INFORMATION TILL INVESTERARE

I samband med erbjudandet till aktieägare i PA Resources AB (publ) att teckna 84 875 994 nya aktier ("Nya Aktier") till en teckningskurs om 10,50 SEK per Ny Aktie ("Företrädesemissionen") och upptagandet till handel av de Nya Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm har PA Resources AB (publ) upprättat detta prospekt på svenska ("Prospekt") och en engelsk översättning därav. I det fall det föreligger skillnader mellan detta Prospekt och den engelska översättningen ska lydelsen i detta Prospekt gälla. Med "PA Resources" eller "Bolaget" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhang, PA Resources AB (publ) eller den koncern i vilken PA Resources AB (publ) är moderbolag. Med "Koncernen" avses den koncern vari PA Resources AB (publ) är moderbolag.

Teckningsrätterna som tilldelas inom ramen för Företrädesemissionen ("Teckningsrätterna"), de betalda tecknade aktierna ("BTA") och de Nya Aktierna har inte registrerats och kommer inte registreras enligt U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller av någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och får inte tecknas, erbjudas, förvärfas eller säljas i USA förutom genom transaktioner som är undantagna från eller inte underkastade registrering enligt nämnda lag. Ingen åtgärd har vidtagits, eller kommer att vidtas, av PA Resources för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige, Norge och Danmark. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva andra värdepapper än Teckningsrätterna, BTA och de Nya Aktierna. Erbjudandet att förvärva Teckningsrätter och BTA samt att teckna Nya Aktier gäller inte personer som är bosatta eller har en registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt eller registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta Prospekt, den engelska översättningen, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Företrädesemissionen hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att innehålla detta Prospekt eller den engelska översättningen är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet eller den engelska översättningen i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering. Som ett villkor för att få utnyttja Teckningsrätter eller teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen kommer varje person som utnyttjar Teckningsrätter eller tecknar Nya Aktier att anses ha gjort eller, i vissa fall, bli ombedd att göra vissa utfästelser vilka PA Resources och Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") kommer att förlita sig på.

Offentliggörande av detta Prospekt innebär inte att informationen häri är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för detta Prospekt, att ingen förändring har skett avseende Bolagets verksamhet, eller att informationen i detta Prospekt är korrekt vid något senare datum än per datumet för detta Prospekt. En investering i värdepapper inbegriper risker, se avsnittet *Risikfaktorer* nedan. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som teckning eller förvärf av Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för Företrädesemissionen. Varje investerare bör, innan teckning eller förvärf av Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier sker, konsultera sina egna rådgivare. Carnegie företräder PA Resources och ingen annan i samband med Företrädesemissionen. Carnegie ansvarar inte gentemot någon annan än PA Resources för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds dess klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Företrädesemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt.

Carnegie åtar sig inget ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller underförstådd, avseende innehållet i detta Prospekt eller den engelska översättningen, inklusive dess riktighet, fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Carnegie eller å dess vägnar, i relation till PA Resources, teckningsrätterna, BTA, de Nya Aktierna eller Företrädesemissionen, och inget i detta Prospekt är, eller ska förlitas på som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, varken avseende det förlutna eller framtiden. I enlighet härmed fransäger sig Carnegie i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag allt ansvar som Carnegie annars skulle ha vad avser detta Prospekt eller den engelska översättningen eller något sådant uttalande som avses ovan.

I samband med Företrädesemissionen kan Carnegie (eller uppdragstagare eller närstående bolag till Carnegie), komma att agera som stabiliseringsansvarig och genomföra transaktioner för att stödja börskursen eller marknadspriset på Bolagets aktier, Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna för att balansera ett eventuellt säljtryck (stabiliseringsåtgärder). Dessa aktiviteter kan komma att bedrivas på NASDAQ OMX Stockholm eller någon annan marknad inklusive OTC-marknaden i Sverige eller på annat sätt. Den stabiliseringsansvarige har ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och sådana stabiliseringsåtgärder kan, om de vidtas, komma att när som helst upphöra utan föregående meddelande. Stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras från datumet för publiceringen av detta Prospekt till och med 30 kalenderdagar efter den sista dagen i teckningsperioden. För en detaljerad beskrivning av stabiliseringsåtgärder, se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Stabilisering och andra handelsåtgärder* nedan.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Den engelska översättningen av Prospektet har inte godkänts eller registrerats av någon regulatorisk myndighet.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Twist rörande eller med anledning av Företrädesemissionen, innehållet i detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.paresources.se, Carnegies webbplats, www.carnegie.se, samt på Finansinspektionens webbplats, www.fi.se. Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt.

FRAMTIDSIKRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSIKRIKTADE UTTALANDEN MED MERA

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar PA Resources aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. PA Resources lämnar ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om PA Resources anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden.

I avsnittet *Risikfaktorer* nedan finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och PA Resources har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värde av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bl.a. genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av PA Resources, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten *Finansiell utveckling i sammandrag*, *Aktiekapital och ägarförhållanden* och *Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag* nedan samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning i Prospektet.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar, vilka har publicerats före detta Prospekt, är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt.

1. PA Resources reviderade årsredovisningar för år 2010, 2011 och 2012 (inklusive revisionsberättelser).
2. PA Resources delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2013 (inklusive granskningsrapport).

VILLKOREN FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i PA Resources har företrädesrätt till att teckna aktier i Företrädesemissionen och kommer erhålla en (1) Teckningsrätt för varje innehavd aktie. En (1) Teckningsrätt berättigar innehavaren till att teckna tre (3) Nya Aktier till en teckningskurs om 10,50 SEK per Ny Aktie.

VIKTIGA DATUM

15 augusti 2013	Avstämningsdag
19 augusti – 28 augusti 2013	Handel med Teckningsrätter
19 augusti – 2 september 2013	Teckningsperiod
5 september 2013	Offentliggörande av slutgiltigt resultat av Företrädesemissionen

ÖVRIG INFORMATION

ISIN-kod aktie	SE0005126729
ISIN-kod BTA	SE0005334646
ISIN-kod Teckningsrätter	SE0005334638
Marknadsplats aktie	NASDAQ OMX Stockholm
Aktiens kortnamn	PAR

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari – september 2013 (Q3)	23 oktober 2013
Bokslutskommuniké 2013	5 februari 2014

GRAD AV OFFENTLIGGÖRANDE

Detta Prospekt avser en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare och graden av offentliggörande för prospektet står i rimlig proportion till den typ av emission det är fråga om.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING.....	4
RISKFAKTORER	11
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PA RESOURCES	21
BAKGRUND OCH MOTIV	22
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	24
MARKNADSÖVERSIKT	28
ÖVERSIKT AV BOLAGETS TILLGÅNGAR	33
FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG	45
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN I SAMMANDRAG	48
KAPITALSTRUKTUR	58
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	62
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	65
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION.....	71
SKATTEFRÅGOR.....	78
BOLAGSORDNING	80
ADRESSER	81

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Punkt	Informationskrav	Information
A.1	Introduktion och varningar	<p>Följande sammanfattning ska ses som en introduktion till Prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut ska baseras på Prospektet i dess helhet.</p> <p>Den som väcker talan vid domstol med anledning av Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation till ledning för investerare som överväger att investera i Bolaget.</p>
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Det finns inga finansiella mellanhänder avseende Företrädesemissionen.

AVSNITT B – EMITTENT

Punkt	Informationskrav	Information
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är PA Resources AB (publ), organisationsnummer 556488-2180.
B.2	Emittentens säte och bolagsform	PA Resources är ett publikt bolag som bildats i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets associationsform är ett aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Emittentens funktion och huvudsakliga verksamhet	<p>Bolaget är ett internationellt olje- och gasbolag som bedriver verksamhet rörande prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar. Bolaget har en tillgångsportfölj som inkluderar producerande fält samt tillgångar som Bolaget ännu ej påbörjat utbyggnad av. Därutöver har Bolaget ett antal tillgångar som enligt Bolagets bedömning har prospekteringspotential. Av Bolagets 21 olje- och gaslicenser är sju produktionslicenser och 14 prospekteringslicenser. Bolaget har status som operatör för totalt nio licenser (vilka dock har outsourcats i tre fall) samt är delägare och partner i de övriga licenserna.</p> <p>Koncernen har tillgångar i Västafrika, Nordafrika och Nordsjön. Olja produceras i Väst- och Nordafrika. Konkurrenten kommer sannolikt att komma från företag som redan är aktiva i de regioner där PA Resources har licenser men även från nya, ofta offensiva, aktörer. I allmänhet är konkurrenter stora internationella olje- och gasföretag, fristående olje- och gasföretag och i allt större utsträckning även nationellt ägda oljebolag.</p>
B.4a	Tendenser som påverkar emittenten och de branscher där denne är verksam	<p>Under 2012 steg oljeproduktionen i Nordamerika väsentligt beroende på den ökade utvinningen av skifferolja medan andra oljeproducerande länder utanför OPEC noterade minskande produktion, till viss del beroende på produktionsstörningar. Samtidigt har geopolitiska oroligheter, framförallt i Nordafrika och Mellanöstern, ökat riskerna för det globala utbudet av olja. De största riskerna för utbudet under 2013 bedöms vara geopolitiska spänningar i Mellanöstern och Afrika, som kan påverka produktionen negativt.</p> <p>Under 2012 ökade den globala efterfrågan på olja med 0,9 procent jämfört med 2011. Enligt International Energy Agency ("IEA") beräknas den globala efterfrågan på olja att uppgå till 90,6 miljoner fat per dag under 2013 jämfört med 89,8 miljoner fat per dag under 2012.</p>

		<p>Uppskattningen bygger på ökad efterfrågan på tillväxtmarknaderna, särskilt för länder i Asien och Mellanöstern vilka förväntas svara för 60 procent av ökningen, samt att efterfrågan i OECD-länder fortsätter att minska. Prognosen är att den långsiktiga globala efterfrågan på energi ska stiga med en tredjedel fram till 2035. OECD-ländernas svaga efterfrågan påverkas av långsamt ökande eller minskande befolkning, delvis i kombination med ekonomier med låg tillväxt. Detta gäller inte minst i Europa där skuldbördan inom EU-området är en starkt bidragande faktor. I flera OECD-länder förväntas även utökade regleringar och lagar avseende privata motorfordons energieffektivitet.</p> <p>Sedan den globala lågkonjunkturen inleddes under 2008 har oljemarknaden präglats av motstridiga signaler. Den tröga ekonomiska tillväxten och förbättrade insatser för energieffektivitet har haft negativ påverkan på tillväxten av den globala efterfrågan på olja. Den framtida oljeprisutvecklingen bedöms som volatil, till följd av en mer riskfylld omgivning. Oljepriset förväntas dock stiga på lång sikt och kommer enligt IEA uppgå till 125 USD per fat år 2035. Orsaken är främst transportsektorns ökade efterfrågan givet en brist på alternativa bränslen. Vidare förväntas kostnaderna för att hitta nya oljekällor öka samtidigt som ledtiden för att starta nya utvecklingsprojekt ökar, vilket sammantaget begränsar produktionstillväxten.</p>																																																																																																																																																										
B.5	Beskrivning av koncernen och emittentens ställning inom denna	PA Resources är moderbolag i Koncernen som består av 13 bolag och filialer. Samtliga bolag i Koncernen är direkt eller indirekt helägda dotterbolag till PA Resources.																																																																																																																																																										
B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget samt anmälningspliktiga personer	Per den 28 juni 2013 uppgick antalet aktieägare i Bolaget till 21 601. Per samma datum var den största aktieägaren Gunvor Group Ltd. med ett aktieinnehav motsvarande cirka 9,99 procent av rösterna och aktiekapitalet. Den näst största aktieägaren var Avanza Pension med ett aktieinnehav motsvarande cirka 6,52 procent av rösterna och aktiekapitalet. Utöver dessa aktieägare fanns, per den 28 juni 2013, inte några aktieägare som direkt eller indirekt innehade aktier motsvarande 5,0 procent eller mer av rösterna eller aktiekapitalet.																																																																																																																																																										
B.7	Finansiell information i sammandrag samt förklarande beskrivning	<p>KONCERNENS RESULTATRÄKNING</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="2">1 JAN - 30 JUN</th> <th colspan="3">1 JAN - 31 DEC</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter</td> <td>777,6</td> <td>1 191,9</td> <td>2 183,5</td> <td>2 153,8</td> <td>2 226,7</td> </tr> <tr> <td>Råvaror och förnödenheter</td> <td>-325,3</td> <td>-404,2</td> <td>-750,4</td> <td>-707,4</td> <td>-758,8</td> </tr> <tr> <td>Realisationsförlust*</td> <td>-461,8</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-37,8</td> <td>-57,4</td> <td>-110,9</td> <td>-85,1</td> <td>-125,2</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-31,7</td> <td>-33,0</td> <td>-66,8</td> <td>-66,1</td> <td>-67,1</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar och nedskrivningar</td> <td>-340,9</td> <td>-426,4</td> <td>-2 319,1</td> <td>-2 821,9</td> <td>-785,3</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-419,9</td> <td>270,9</td> <td>-1 063,7</td> <td>-1 526,6</td> <td>490,4</td> </tr> <tr> <td>Summa finansiella poster</td> <td>-118,0</td> <td>-318,2</td> <td>-599,3</td> <td>-350,4</td> <td>-311,1</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>-538,0</td> <td>-47,3</td> <td>-1 663,0</td> <td>-1 877,0</td> <td>179,3</td> </tr> <tr> <td>Skatt på periodens resultat</td> <td>221,7</td> <td>-193,7</td> <td>-302,7</td> <td>-206,9</td> <td>-495,7</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-316,3</td> <td>-241,0</td> <td>-1 965,7</td> <td>-2 083,9</td> <td>-316,4</td> </tr> </tbody> </table> <p>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="2">30 JUN</th> <th colspan="3">31 DEC</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012*</th> <th>2012</th> <th>2011*</th> <th>2010*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Anläggningstillgångar</td> <td>4 652,8</td> <td>7 609,0</td> <td>5 633,1</td> <td>7 910,3</td> <td>8 952,3</td> </tr> <tr> <td>- varav prospekterings- och utvärderingstillgångar</td> <td>3 619,6</td> <td>4 200,7</td> <td>3 398,3</td> <td>4 226,0</td> <td>3 443,7</td> </tr> <tr> <td>- varav olje- och gastillgångar</td> <td>924,8</td> <td>3 399,3</td> <td>2 126,0</td> <td>3 667,3</td> <td>5 488,0</td> </tr> <tr> <td>Omsättningstillgångar</td> <td>989,9</td> <td>690,9</td> <td>805,5</td> <td>951,6</td> <td>1 945,7</td> </tr> <tr> <td>- varav likvida medel</td> <td>141,1</td> <td>8,1</td> <td>57,6</td> <td>44,5</td> <td>1 260,4</td> </tr> <tr> <td>Tillgångar som innehas för försäljning</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>29,9</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>5 642,7</td> <td>8 299,9</td> <td>6 438,6</td> <td>8 891,8</td> <td>10 898,1</td> </tr> <tr> <td>Totalt eget kapital</td> <td>1 972,8</td> <td>2 608,3**</td> <td>1 590,3</td> <td>2 816,3**</td> <td>4 805,3**</td> </tr> <tr> <td>Långfristiga skulder</td> <td>772,7</td> <td>4 539,0**</td> <td>1 734,7</td> <td>4 483,9**</td> <td>4 051,0**</td> </tr> <tr> <td>- varav räntebärande skulder</td> <td>0,0</td> <td>3 169,7</td> <td>399,8</td> <td>3 170,2</td> <td>2 767,3</td> </tr> <tr> <td>Kortfristiga skulder</td> <td>2 897,2</td> <td>1 152,6</td> <td>3 113,7</td> <td>1 588,8</td> <td>2 041,8</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	1 JAN - 30 JUN		1 JAN - 31 DEC			2013	2012	2012	2011	2010	Intäkter	777,6	1 191,9	2 183,5	2 153,8	2 226,7	Råvaror och förnödenheter	-325,3	-404,2	-750,4	-707,4	-758,8	Realisationsförlust*	-461,8	-	-	-	-	Övriga externa kostnader	-37,8	-57,4	-110,9	-85,1	-125,2	Personalkostnader	-31,7	-33,0	-66,8	-66,1	-67,1	Avskrivningar och nedskrivningar	-340,9	-426,4	-2 319,1	-2 821,9	-785,3	Rörelseresultat	-419,9	270,9	-1 063,7	-1 526,6	490,4	Summa finansiella poster	-118,0	-318,2	-599,3	-350,4	-311,1	Resultat efter finansiella poster	-538,0	-47,3	-1 663,0	-1 877,0	179,3	Skatt på periodens resultat	221,7	-193,7	-302,7	-206,9	-495,7	Periodens resultat	-316,3	-241,0	-1 965,7	-2 083,9	-316,4	MSEK	30 JUN		31 DEC			2013	2012*	2012	2011*	2010*	Anläggningstillgångar	4 652,8	7 609,0	5 633,1	7 910,3	8 952,3	- varav prospekterings- och utvärderingstillgångar	3 619,6	4 200,7	3 398,3	4 226,0	3 443,7	- varav olje- och gastillgångar	924,8	3 399,3	2 126,0	3 667,3	5 488,0	Omsättningstillgångar	989,9	690,9	805,5	951,6	1 945,7	- varav likvida medel	141,1	8,1	57,6	44,5	1 260,4	Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	0,0	29,9	0,0	Summa tillgångar	5 642,7	8 299,9	6 438,6	8 891,8	10 898,1	Totalt eget kapital	1 972,8	2 608,3**	1 590,3	2 816,3**	4 805,3**	Långfristiga skulder	772,7	4 539,0**	1 734,7	4 483,9**	4 051,0**	- varav räntebärande skulder	0,0	3 169,7	399,8	3 170,2	2 767,3	Kortfristiga skulder	2 897,2	1 152,6	3 113,7	1 588,8	2 041,8
MSEK	1 JAN - 30 JUN			1 JAN - 31 DEC																																																																																																																																																								
	2013	2012	2012	2011	2010																																																																																																																																																							
Intäkter	777,6	1 191,9	2 183,5	2 153,8	2 226,7																																																																																																																																																							
Råvaror och förnödenheter	-325,3	-404,2	-750,4	-707,4	-758,8																																																																																																																																																							
Realisationsförlust*	-461,8	-	-	-	-																																																																																																																																																							
Övriga externa kostnader	-37,8	-57,4	-110,9	-85,1	-125,2																																																																																																																																																							
Personalkostnader	-31,7	-33,0	-66,8	-66,1	-67,1																																																																																																																																																							
Avskrivningar och nedskrivningar	-340,9	-426,4	-2 319,1	-2 821,9	-785,3																																																																																																																																																							
Rörelseresultat	-419,9	270,9	-1 063,7	-1 526,6	490,4																																																																																																																																																							
Summa finansiella poster	-118,0	-318,2	-599,3	-350,4	-311,1																																																																																																																																																							
Resultat efter finansiella poster	-538,0	-47,3	-1 663,0	-1 877,0	179,3																																																																																																																																																							
Skatt på periodens resultat	221,7	-193,7	-302,7	-206,9	-495,7																																																																																																																																																							
Periodens resultat	-316,3	-241,0	-1 965,7	-2 083,9	-316,4																																																																																																																																																							
MSEK	30 JUN		31 DEC																																																																																																																																																									
	2013	2012*	2012	2011*	2010*																																																																																																																																																							
Anläggningstillgångar	4 652,8	7 609,0	5 633,1	7 910,3	8 952,3																																																																																																																																																							
- varav prospekterings- och utvärderingstillgångar	3 619,6	4 200,7	3 398,3	4 226,0	3 443,7																																																																																																																																																							
- varav olje- och gastillgångar	924,8	3 399,3	2 126,0	3 667,3	5 488,0																																																																																																																																																							
Omsättningstillgångar	989,9	690,9	805,5	951,6	1 945,7																																																																																																																																																							
- varav likvida medel	141,1	8,1	57,6	44,5	1 260,4																																																																																																																																																							
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	0,0	29,9	0,0																																																																																																																																																							
Summa tillgångar	5 642,7	8 299,9	6 438,6	8 891,8	10 898,1																																																																																																																																																							
Totalt eget kapital	1 972,8	2 608,3**	1 590,3	2 816,3**	4 805,3**																																																																																																																																																							
Långfristiga skulder	772,7	4 539,0**	1 734,7	4 483,9**	4 051,0**																																																																																																																																																							
- varav räntebärande skulder	0,0	3 169,7	399,8	3 170,2	2 767,3																																																																																																																																																							
Kortfristiga skulder	2 897,2	1 152,6	3 113,7	1 588,8	2 041,8																																																																																																																																																							

- varav räntebärande skulder	2 338,4	341,9	2 288,0	856,4	1 627,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0
Summa eget kapital och skulder	5 642,7	8 299,9	6 438,6	8 891,8	10 898,1

* Totalt eget kapital och långfristiga skulder justerade för tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien. Immateriella och materiella anläggningstillgångar kategoriseras som prospekterings- och utvärderingstillgångar respektive olje- och gastillgångar.

**Justering tunisisk skatt

I delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2012 justerades det ingående egna kapitalet för 2012 med -453 MSEK, vilket gav en ny ingående balans för 2012 om 2 816 MSEK. Justeringen var en följd av att Bolaget, i samband med processen att farma ut ägarandelar i Zaratticensen, genomfört en genomlysning av den tunisiska skattesituationen, vilket resulterat i att tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien avseende perioder före ingången av 2009 identifierades. I Koncernens rapport över finansiell ställning ovan presenteras eget kapital och långfristiga skulder som om motsvarande justering skulle gjorts på Koncernens historiska rapporter över finansiell ställning per 31 december för 2010, 31 december 2011 samt 30 juni 2012. Justeringen sker inom övrigt totalresultat avseende omräkningsdifferenser då underliggande uppskjutna skatteskulder är bokförda i USD, således påverkas ej Koncernens resultaträkning. Rapport över kassaflöden påverkas inte heller av de retroaktiva justeringarna eftersom de i sin helhet är hänförliga till realiserade värdeförändringar.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

MSEK	1 JAN - 30 JUN		1 JAN - 31 DEC		
	2013	2012	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	102,6	717,3	871,9	801,6	298,0
Förändring i rörelsekapital	-200,3	-117,5	-33,6	10,0	118,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	-97,7	599,8	838,3	811,6	416,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-96,4	-52,9	-255,0	-1 612,6	-1 585,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	276,2	-583,0	-568,2	-408,2	2 321,0
Periodens kassaflöde	82,1	-36,2	15,1	-1 209,3	1 151,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	57,6	44,5	44,5	1 260,4	123,9
Valutakursdifferens i likvida medel	1,4	-0,1	-1,9	-6,7	-15,3
Periodens kassaflöde	82,1	-36,2	15,1	-1 209,3	1 151,8
Summa likvida medel vid periodens slut	141,1	8,1	57,6	44,5	1 260,4

NYCKELTAL

	1 JAN - 30 JUN		1 JAN - 31 DEC		
	2013	2012	2012	2011	2010
Oljeproduktion (fat)*	941 900	1 517 800	2 888 200	3 145 600	3 918 000
Intäkter (MSEK)	777,6	1 191,9	2 183,5	2 153,8	2 226,7
EBITDA (MSEK)	-79,0	697,3	1 255,4	1 295,3	1 275,7
Rörelseresultat (MSEK)	-419,9	270,9	-1 063,7	-1 526,6	490,4
Rörelseresultat per aktie efter utspädning** (SEK)	-16,5	173,8	-522,8	-979,3	384,5
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning** (SEK)	-21,2	-30,3	-817,4	-1 204,1	140,6
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning** (SEK)	-12,5	-154,6	-966,2	-1 336,8	-248,1
Eget kapital per aktie före utspädning** (SEK)	69,7	1 673,3	91,7	1 806,7	3 082,6
Eget kapital per aktie efter utspädning** (SEK)	69,7	1 673,3	91,7	1 806,7	3 082,6
Vinstmarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	8,1%
Soliditet	35,0%	31,4%	24,7%	31,7%	44,1%
Skuldsättningsgrad	111,4%	134,3%	165,4%	141,4%	65,2%
Antal utestående aktier före utspädning** (Antal)	28 291 998	1 558 825	17 345 153	1 558 825	1 558 823
Antal utestående aktier efter utspädning** (Antal)	28 291 998	1 558 825	17 345 153	1 558 825	1 558 823
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning** (Antal)	25 392 534	1 558 825	2 034 578	1 558 823	1 275 507
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning** (Antal)	25 392 534	1 558 825	2 034 578	1 558 823	1 275 507

* PA Resources licensandel i Didon fältet i Tunisien kommer att minska från 100 procent till 30 procent förutsatt att utfarmningstransaktionen med EnQuest Plc godkänns. Produktionssiffrorna för perioden 1 januari-30 juni 2013 har därför justerats retroaktivt till 30 procent andel per den 1 januari 2013.

** Antal utestående aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Genomförd nyemission samt sammanläggning 2013 gav upphov till retroaktiva justeringar.

		<p>Väsentliga händelser efter 30 juni 2013</p> <p>Innehavarna av det svenska obligationslånet har den 4 juli 2013 beviljat Bolaget ett medgivande (en så kallad waiver) avseende deras rätt att kalla obligationslånet till omedelbart förfall och återbetalning.</p> <p>PA Resources meddelade den 25 juli 2013 att produktionen påbörjats på Alenfältet i Ekvatorialguinea, där Bolagets ägarandel uppgår till 0,285 procent. Även om PA Resources produktionstillskott från Alenfältet är ringa används Asengfältets FPSO-fartyg för att lagra kondensat. Genom att fälten delar dessa faciliteter och kostnader förväntas de operativa kostnaderna för Asengfältet minska med 50–60 MUSD brutto årligen vilket medför att PA Resources kostnader minskar med över 3 MUSD per år.</p>
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Detta Prospekt innehåller inte någon proforma-redovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt. För det fall Företrädesemissionen inte fullföljs skulle ett rörelsekapitalunderskott om cirka 100 MSEK uppstå under september 2013. Därtill uppkommer ett ytterligare underskott om cirka 1 000 MSEK i samband med att det svenska obligationslånet förfaller till betalning i oktober 2013.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

Punkt	Informationskrav	Information
C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Nya Aktier i PA Resources (ISIN-kod SE0005126729).
C.2	<i>Denominering</i>	De Nya Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	<p>Bolagets aktiekapital uppgår till 1 414 599 900 SEK fördelat på 28 291 998 aktier. Aktiernas kvotvärde är 50 SEK.</p> <p>Den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 beslöt att genomföra Företrädesemissionen. I samband med Företrädesemissionen beslöt stämman att anta en ny bolagsordning i två steg som innefattar ändringar avseende aktiekapitalet och ändringar avseende lägsta och högsta antal aktier. Vidare beslöt stämman att minska aktiekapitalet med 1 117 533 921 SEK genom avsättning till fri fond att användas enligt beslut av bolagsstämman samt att genomföra en fondemission omfattande en ökning av aktiekapitalet med 226 335 984 SEK genom ianspråktagande av Bolagets fria egna kapital. Minskningen av aktiekapitalet sker utan indragning av aktier genom att aktiens kvotvärde ändras från 50 SEK per aktie till 10,50 SEK per aktie och fondemissionen kommer att genomföras utan utgivande av nya aktier genom att aktiens kvotvärde höjs från 10,50 SEK per aktie till 12,50 SEK per aktie.</p> <p>Följaktligen kommer, efter registrering av en fulltecknad Företrädesemission och den sammanhängande minskningen av aktiekapitalet samt fondemissionen, aktiekapitalet vara lika stort som det var innan den extra bolagsstämmans beslut, det vill säga 1 414 599 900 SEK fördelat på högst 113 167 992 aktier med ett kvotvärde om 12,50 SEK per aktie.</p>
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	De Nya Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket. De Nya Aktierna har samma rätt till utdelning och andel i samband med Bolagets likvidation som de befintliga aktierna. De Nya Aktierna kommer att ha samma rösträtt som existerande aktierna i PA Resources.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

	<i>överlåtbarheten</i>	
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	De Nya Aktierna kommer att bli och de befintliga aktierna är föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm.
C.7	<i>Utdelnings-policy</i>	<p>Bolagets primära målsättning är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom fortsatta investeringar i verksamheten som skapar en lönsam och långsiktig produktionstillväxt.</p> <p>Aktieägarnas totala avkastning förväntas över tiden i större utsträckning hänföras till ökat aktievärde än från utdelningar. I tillägg till det ovanstående har PA Resources enligt villkoren för dess svenska och norska obligationslån åtagit sig att inte lämna utdelning, återköpa egna aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare överstigande 50 procent av det senaste räkenskapsårets nettovinst på konsoliderad basis.</p> <p>Bolaget har under den senaste treårsperioden inte lämnat någon utdelning.</p>

AVSNITT D – RISKER

Punkt	Informationskrav	Information
D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>Innan en investerare beslutar sig för att teckna Nya Aktier är det viktigt att noggrant analysera de risker som är förknippade med Bolaget och den bransch Bolaget verkar i. Nedan presenteras ett antal risker som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning.</p> <p>Koncernens verksamhet är utsatt för alla risker och osäkerheter med vilka verksamhet inom prospektering, förvärv, utveckling, produktion och försäljning av olje- och gastillgångar är förknippad. Dessa risker innefattar, men är inte begränsade till, bränder, explosioner, okontrollerade utsläpp från en oljebrunn, brott i pipelines och oljespill samt geologiska risker och risker relaterade till osäkerhet kring beräkningen av reserver. Andra branschspecifika risker som Koncernen är utsatt för är varierande produktionsnivå, nedgång i reserver, prisfluktuationer på olja och gas, förändringar i långsiktig efterfrågan, konkurrens, tvister gällande avtal och licenser, tillgång till utrustning och personal, återkallade eller avbrutna prospekterings- och produktionslicenser samt oförmåga att uppfylla finansiella åtaganden, .</p> <p>Vidare bedriver Koncernen en stor del av sin verksamhet i utvecklingsländer vilket medför risker relaterade till det allmänna läget i respektive land ur ett politiskt och samhällsrelaterat perspektiv, såsom statliga interventioner eller deltagande i avtal, politisk instabilitet, potentiell begränsning i möjligheten att exportera olja och naturgas, olika rättssystem och rättsliga förfaranden, olika skattesystem, olika redovisningsregler samt korruption.</p> <p>Härutöver kan Koncernen komma att påverkas av risker relaterade till kapitalbehov, likviditet och finansiering, ränte- och valutarisker samt kreditrisker gentemot kunder och andra motparter samt risker relaterade till nedskrivningsprövningar av Bolagets tillgångar. Riskerna relaterade till kapitalbehov, likviditet och finansiering kan bland annat resultera i att Bolaget, om Företrädesemissionen inte genomförs, blir föremål för en företagsrekonstruktion eller försätts i konkurs.</p> <p>Det kan även finnas risker relaterade till Bolaget och branschen som för närvarande inte är kända för Bolaget.</p>
D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	Risker relaterade de Nya Aktierna inkluderar bland annat risker avseende påverkan från aktieägare med betydande inflytande, värdepappernas oförutsebara börskurs till följd av framtida aktieemissioner och, vad avser aktieägare som inte utnyttjar sina Teckningsrätter, kommer deras aktieinnehav i Bolaget att bli föremål för utspädning, att ingen utdelning sker samt att varken teckningsåtagandena, garantiåtagandena eller emissionsgarantiavtalet är säkerställda.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

Punkt	Informationskrav	Information
E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Företrädesemissionen kommer att tillföra PA Resources högst cirka 891 MSEK. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 90 MSEK.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>I december 2012 genomförde PA Resources ett erbjudande till innehavare av Bolagets konvertibler att kvitta sin fordran enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier, varefter Bolaget genomförde en företrädesemission om 705 MSEK. De två transaktionerna minskade Bolagets nettoskuldssättning med 1 421 MSEK och ökade det egna kapitalet med 1 572 MSEK. I samband med de två transaktionerna presenterades en affärsplan. Den byggde bland annat på antaganden om betydande utfarmningar av tillgångar och att Bolaget skulle befinna sig i en position som möjliggjorde refinansiering av planerade amorteringar, inklusive det svenska obligationslånet som förfaller till betalning i oktober 2013, på kreditmarknaderna till acceptabla villkor.</p> <p>Efter de två transaktionerna har produktionen på Azuritefältet i Republiken Kongo, med Murphy Oil som operatör, varit väsentligt lägre än i den affärsplan som presenterades i december 2012. Detta är i stor utsträckning ett resultat av en misslyckad borrning av en sidoproduktionsbrunn under slutet av 2012 och inledningen av 2013. Fältet har nått sin ekonomiska gräns och det finns långt framskridna planer för att lämna fältet i förtid. En slutlig avhämtning (så kallad lifting) av råolja förväntas göras under den andra halvan av 2013 och PA Resources andel av denna förväntas huvudsakligen täcka Bolagets andel av de kassapåverkande kostnaderna för att stänga fältet. Ett beslut om en förtida nedstängning av fältet kan komma att resultera i ett behov av en större bokföringsmässig avsättning.</p> <p>Under det första halvåret 2013 har PA Resources amorterat lån om 365 MSEK. Därutöver uppskattar Bolaget att amorteringar mellan den 1 juli 2013 och 31 december 2014 kommer att uppgå till cirka 1,1 mdr SEK.</p> <p>Till följd av ovanstående uppgår Bolagets uppskattade totala kapitalbehov fram till och med den 31 december 2014 till minst 1,7 mdr SEK. Likviditetsprognosen indikerar ett lägsta kapitalbehov baserat på förväntad produktion, ett oljepris om USD 100 per fat och nuvarande investeringsplaner. Därutöver finns ytterligare planerade men ännu ej beslutade investeringsprojekt som inte är inkluderade i prognosen nedan. Det totala kapitalbehovet om 1,7 mdr SEK uppgår till 0,1 mdr SEK mer än vad som presenterades i ett pressmeddelande den 5 juni 2013, vilket är ett resultat av kostnader hänförliga till att Azuritefältet lämnas. Ytterligare kapitalbehov kommer också att uppstå efter 31 december 2014 för att finansiera tillkommande investeringar.</p> <p>Företrädesemissionen, i kombination med ett nytt obligationslån, bedöms möjliggöra planerade amorteringar och därmed avsevärt minska Bolagets finansiella riskexponering. Transaktionerna bedöms även möjliggöra fortsatt utveckling av prioriterade tillgångar samt försätta Bolaget i en avsevärt bättre förhandlingsposition avseende framtida tillgångsbaserade transaktioner.</p>
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Allmänt – Företrädesemissionen omfattar högst 84 875 994 Nya Aktier och riktar sig i första hand till befintliga aktieägare i PA Resources som kommer att tilldelas Teckningsrätter.</p> <p>Teckningskurs – De Nya Aktierna emitteras till en kurs om 10.50 SEK per aktie.</p> <p>Avstämningsdag – Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter är den 15 augusti 2013.</p> <p>Teckningsperiod – Teckning ska ske genom kontant betalning under perioden 19 augusti – 2 september 2013.</p> <p>Handel med Teckningsrätter – Handel med Teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 19 augusti – 28 augusti 2013. ISIN-koden för Teckningsrätterna är SE0005334638.</p> <p>Tilldelning – Om inte samtliga Nya Aktier tecknats med stöd av Teckningsrätter ska tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp <i>i första hand</i> ske till dem som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller ej. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut på grund av överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. För det fall inte samtliga Nya Aktier kan tilldelas enligt ovanstående ska tilldelning <i>i andra hand</i> ske till övriga personer som anmält sitt intresse för</p>

		<p>teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut på grund av övertäckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Nya Aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. För det fall inte samtliga Nya Aktier kan tilldelas enligt ovanstående ska <i>i sista hand</i> tilldelning av resterande Nya Aktier ske till de parter som garanterat Företrädesemissionen i enlighet med respektive garants garantiåtagande.</p> <p>Likviddag – Planerad likviddag för Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter beräknas vara kring den 5 september 2013.</p>
E.4	<i>Intressen som har betydelse för Företrädesemissionen</i>	<p>Aktieägare i PA Resources, inklusive Gunvor Group Ltd., som tillsammans representerar omkring 17 procent av aktierna och rösterna, har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. Utöver dessa teckningsåtaganden har Gunvor Group Ltd. och Lorito Holdings (Guernsey) Ltd. lämnat garantiåtaganden till Bolaget att teckna och betala motsvarande cirka 66 procent av den totala Företrädesemissionen. Vidare har Carnegie ingått ett emissionsgarantiavtal med Bolaget, enligt vilket Carnegie ska teckna och betala de Nya Aktier vilka inte tecknats och betalats av aktieägarna, Gunvor Group Ltd. eller Lorito Holdings (Guernsey) Ltd. Gunvor Group Ltd., Lorito Holdings (Guernsey) Ltd. och Carnegie kommer som ersättning för sina åtaganden enligt garantiåtagandena erhålla ett ersättningsbelopp motsvarande 4 procent av garantibeloppet.</p> <p>Carnegie har vidare satt samman ett garantikonsortium vilket i sin tur gentemot Carnegie åtagit sig att teckna Carnegies teckningsåtagande enligt emissionsgarantiavtalet.</p> <p>Carnegie är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Carnegie har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Carnegie och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.</p>
E.5	<i>Lock-up avtal</i>	<p>Bolaget har åtagit sig att inte under en period om 180 dagar från den 4 juni 2013 erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om att sälja, utfärda någon option, rätt eller warrant att köpa, låna eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några värdepapper som kan utbytas mot, konverteras till eller ger rätt att teckna sådana aktier, eller ingå swap- eller annat avtal som överförs till annan, helt eller delvis, någon ekonomisk följd av ägande av aktier i Bolaget, vare sig sådana transaktioner ska regleras kontant eller på annat sätt. Dessa restriktioner ska dock inte äga tillämpning på Nya Aktier, BTA som ska säljas i Företrädesemissionen, utgivandet av aktier vid utnyttjande av option, rättighet, warrant eller konvertering av värdepapper som är utestående per den 4 juni 2013, utfärdandet av option eller utgivandet av aktie enligt nuvarande eller framtida ersättningsprogram för anställda eller Bolagets säkringsåtgärder avseende dess exponering enligt sådana eventuella befintliga upplägg.</p>
E.6	<i>Utspädnings-effekt</i>	<p>Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer det totala antalet aktier öka från 28 291 998 till 113 167 992. De Nya Aktierna motsvarar 75 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter en fulltecknad Företrädesemission.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren av emittenten eller erbjudaren</i>	<p>Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några kostnader.</p>

RISKFAKTORER

En investering i Teckningsrätter, BTA och/eller Nya Aktier i Bolaget är förenad med risker. Bolagets verksamhet påverkas av ett antal faktorer som i vissa avseenden inte alls, och i andra avseenden inte helt, kan kontrolleras av Bolaget. Dessa faktorer kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier, BTA och Teckningsrätter minskar, och leda till att en investerare förlorar hela eller delar av sin investering. Nedan redogörs för ett antal risker som kan komma att påverka Bolagets framtida utveckling. Den ordning som riskerna är presenterade i är inte en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa eller hur allvarliga de är. Redogörelsen gör inte anspråk på att vara fullständig. Samtliga faktorer beskrivs inte i detalj utan en fullständig utvärdering måste innefatta all information i detta Prospekt (inklusive de dokument som införlivats häri genom hänvisning) samt en allmän omvärldsbedömning. Ytterligare risker och osäkerheter som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan komma att få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning. Prospektet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som är eller kan vara förenade med risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framtidsinriktade uttalandena till följd av, men inte begränsat till, de risker som beskrivs nedan. Se även avsnittet Information till investerare – Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation med mera ovan för ytterligare information.

Risker relaterade till Koncernen eller branschen

ALLMÄNNA VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Koncernens verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter inriktade på prospektering samt förvärv, utbyggnad, produktion och försäljning av olja och gas är förknippade med. Dessa risker kan inte helt undvikas ens med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering. De risker och osäkerheter som vanligen förknippas med olje- och gasverksamhet innefattar, men är inte begränsade till, bränder, explosioner, "blowouts" (det vill säga ett okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn), utsläpp av sur gas, brott i pipelines och oljespill. Var och en av dessa risker kan resultera i omfattande skador på olje- och gasbrunnar, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön och kan även medföra betydande personskador. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar eller annat ansvar. Även uppsamlingssystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som Koncernen är beroende av kan vidare få en negativ effekt på Koncernens förmåga att sälja sin producerade olja och gas. Olje- och gasverksamhet omfattas även av risk för en förtida nedgång i reserverna av naturliga orsaker eller inflöde av vatten i producerande formationer.

Prospektering och exploatering av olje- och gasreserver kan komma att bli försenade eller påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat ogynnsamma väder-, klimat- eller geologiska förhållanden, beslut tagna eller arbete utfört av samarbetspartners eller leverantörer, vilka Koncernen kan vara eller kan komma att bli beroende av, tillmötesgående av regerings- eller myndighetskrav, brister eller förseningar vid installation och beställning av maskiner och utrustning, eller förseningar vid import eller förtullning, olyckor, skador på anläggningar, miljöskador eller personskador. Förseningar eller andra negativa effekter på prospektering och exploatering kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är inte fullt försäkrad mot alla dessa risker. Trots att Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar som Koncernen anser vara i linje med internationell olje- och gasstandard, är karaktären av dessa risker sådan att förlusterna kan överskrida gränserna för försäkringen. Vidare går vissa risker inte att försäkra sig mot. Följaktligen kan Koncernen komma att drabbas av betydande oförsäkrade förluster vilka kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

GEOLOGISKA RISKER OCH OSÄKERHETER KRING BERÄKNINGEN AV RESERVER

Alla värderingar av olje- och gasreserver samt olje- och gasresurser innehåller mått av osäkerhet. Bolagets värderingar av reserver sker enligt vedertagna regler och standarder. I många fall leder prospekteringsaktiviteter aldrig till utbyggnad och produktion. Även om oljebolag försöker minimera riskerna genom seismiska undersökningar kan detta vara mycket kostsamt och kräva stora insatser utan att leda till borrhning. Det finns en betydande risk att uppskattade volymer inte överensstämmer med verkligheten. Sannolikheten för fynd av olja eller gas vid prospekteringsbrunnar varierar. Den information om reserver, fyndigheter och därmed relaterade kassaflödesprognoser som anges i detta Prospekt representerar således endast estimat som är baserade på tillgänglig geologisk och geofysisk data, produktionsdata och tekniska data, vars omfattning och tillförlitlighet varierar. Estimatet baseras på sådan information som var tillgänglig vid den tid då beräkningarna framställdes och är föremål för förändringar och löpande justeringar. Den faktiska produktionen och kassaflödet kommer därför sannolikt att skilja sig från beräkningarna och dessa variationer kan ibland bli stora. Visar sig en brunn vara tom eller inte producera lönsamma flöden ger investeringen ingen avkastning. Kassaflödesanalyser är delvis baserade på antaganden om att vissa framtida prospekterings- och utbyggnadsverksamheter blir framgångsrika. Detta är inte alltid fallet och uppskattade reserver, fyndigheter och kassaflöde kan därför reduceras i den utsträckning som utvinningsaktiviteterna inte, helt eller delvis, uppnår den bedömda nivån.

Olje- och gasreserver utgör en viktig faktor för Koncernens investeringsbeslut. De utgör också en viktig del i värderingen för bedömning av nedskrivningsbehov av det bokförda värdet på Koncernens olje- och gastillgångar. En övervärdering av ett områdes reserver kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare bör noteras att Koncernens samtliga reserver och resurser är under översyn av styrelsen och ledningen (samt den nya operatören vad avser de tunisiska offshore-tillgångarna). Denna översyn kan resultera i väsentligt lägre nivåer, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

För vidare information om risker förknippade med nedskrivningarna och Koncernens finansiering, se avsnittet *Finansiella risker – Finansiering* nedan.

SJUNKANDE PRODUKTIONSNIVÅER

Oljefält tenderar att nå maximal produktion inom ett till tre år och sedan över tiden sjunka med olika takt. Takten i nedgången kan variera beroende på ett antal faktorer, bland annat hur reservoaren utvecklar sig, investeringsnivåer med mera. I dagsläget sker Koncernens produktion på Didon-, Douleb-, Semmama- och Tamesmidafälten i Tunisien (Region Nordafrika) samt på Aseng- och Alenfälten i Ekvatorialguinea och på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) (Region Västafrika). På senare år har produktionen minskat i Region Nordafrika, men har varit relativt stabil i Region Västafrika. Produktionen på Azuritefältet har minskat samtidigt som produktion tillkommit från Asengfältet. Då Koncernen endast har produktion på ett begränsat antal anläggningar, kan produktionsproblem på dessa platser få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Problem kan även uppstå på grund av miljöproblem, olyckor, yrkes- och hälsofaror, arbetstvister, kvalitets- eller funktionsbrister hos utrustning, störningar vid tillhandahållande av tjänster och produkter såsom el, vatten, bränsle, transport, processkapacitet eller teknisk support. Detta kan resultera i misslyckanden att uppnå fastställda produktionsdatum eller leda till större utgifter, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NEDGÅNG I RESERVER ELLER OFÖRMÅGA ATT ANSKAFFA RESERVER

Koncernens framtida kassaflöde är starkt beroende av att Koncernen lyckas med att exploatera sina nuvarande resurser och reserver på ett framgångsrikt sätt och att Koncernen kan förvärva, upptäcka eller utveckla ytterligare reserver. Utan åtkomst till nya reserver genom prospektering, förvärv och utbyggnad kommer Koncernens reserver och produktion att minska över tiden när dess befintliga reserver töms ut.

Prospektering, förvärv och utbyggnad av olje- och gasreserver är en kapitalintensiv verksamhet och kassaflödet från den löpande verksamheten i kombination med tillgången till extern finansiering kommer att vara avgörande för i vilken utsträckning Koncernen i framtiden kan göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver. Koncernens oförmåga att behålla och expandera sina reserver skulle få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PRISFLUKTUATIONER PÅ OLJA OCH GAS

Efterfrågan och priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd faktorer utanför Koncernens kontroll, bland annat väderförhållanden, priset på och tillgången till alternativa energikällor, regerings- och centralbanksåtgärder, åtgärder vidtagna av internationella karteller (främst OPEC) samt den globala ekonomiska och politiska utvecklingen. Dessa faktorer påverkar i sin tur global tillgång och efterfrågan på olja och gas. Prisfluktuationer är således normalt en följd av faktorer som Koncernen inte kan påverka. Även om oljepriset under senare tid varit relativt stabilt har världsmarknadspriiset på olja och gas fluktuerat kraftigt tidigare och det kan inte uteslutas att det kommer att fluktuera kraftigt i framtiden. Ett prisfall på olja och gas med bestående lägre pris kan komma att få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

De grundläggande ekonomiska förutsättningarna för att bedriva prospektering och produktion av olja förändras vid lägre oljepriser. En nedgång i priserna skulle kunna leda till en minskning av volymerna i de reserver som Koncernen ekonomiskt kan utvinna då Koncernen eller dess partners kan komma att avstå från att bygga ut vissa oljefynd om oljepriserna faller under vissa nivåer. Dessa faktorer skulle kunna orsaka en minskning av prospektering och produktion samt försvåra utbyggnaden av Koncernens verksamhet. Dessutom kan en betydande och varaktigt nedgång i olje- och gaspriser från historiska genomsnittspriser komma att få en betydande negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppta lån eller på annat sätt att anskaffa kapital.

OLYCKOR, SKADOR OCH FÖRSENINGAR

Koncernen kan drabbas av olyckor och skador på anläggningar, miljö och människor. Varje större skada kan komma att få en negativ effekt på Koncernens förmåga att producera olja och gas.

Vidare kan även ogynnsamma väderförhållanden, arbete utfört av partners, entreprenörer eller leverantörer samt regerings- eller myndighetskrav och sena leveranser av utrustning komma att medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NATURKATASTROFER

Koncernens nuvarande och eventuella framtida produktionsanläggningar kan drabbas av naturkatastrofer. Om så sker kan nuvarande oljeproduktion komma att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på Bolagets verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof kan medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver kunna påverka produktionstakten på så sätt att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle stå utan försäljningsintäkter från den eller de berörda produktionsanläggningarna. Vid en naturkatastrof finns en risk att Koncernen inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta produktionen. Det ovanstående skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRÄNDRINGAR I LÅNGSIKTIG EFTERFRÅGAN PÅ OLJA OCH GAS

Efterfrågan på olja och gas kan på lång sikt påverkas negativt av klimatdebatten och strävan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. Klimatfrågan har medfört att länder och grupper av länder diskuterar lagstiftning och olika ekonomiska incitament för att stötta alternativ till fossila bränslen samt höjda skatter och miljöavgifter på fossila bränslen. Olje- och gasproducenter möter också ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter. Kombinationen av en ökad konkurrens från alternativa energikällor och en ökad beskattning av fossila bränslen kan leda till en väsentlig förändring i den långsiktiga efterfrågan på olja och gas och kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KONKURRENS

Petroleumindustrin är mycket konkurrensutsatt i alla led. Det gäller förvärv av andelar i olje- och gaslicenser och försäljning av olja och gas såväl som tillgång till nödvändig utrustning och nödvändiga tjänster. Koncernen konkurrerar med ett flertal andra bolag i sökandet efter och vid förvärv av möjliga olje- och gasreserver och -resurser samt vid rekrytering av kompetent personal. Bland Koncernens konkurrenter finns flera oljebolag som har avsevärt större finansiella resurser, mer personal och större anläggningar än Koncernen och dess partners.

Koncernens förmåga att öka sina reserver i framtiden beror bland annat på Koncernens förmåga att utveckla sina nuvarande tillgångar på bästa sätt och att identifiera och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller resurser för att bedriva prospektering och utbyggnadsverksamhet. Koncernen måste även på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och gas.

Antalet statligt ägda oljebolag och deras andel av världens oljereserver har ökat kraftigt på senare år. Dessa undersöker alltmer olje- och gasreserver utanför det egna landets gränser och har ofta inte samma avkastningskrav som publika och privatägda företag. I vissa fall är de därför villiga att betala mer för olje- och gasstillgångar, vilket kan påverka Koncernens förmåga att konkurrera effektivt om sådana tillgångar.

Ökad konkurrens eller Bolagets misslyckande att framgångsrikt konkurrera kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

TOLKNING AV OCH TVISTER GÄLLANDE AVTAL OCH LICENSER

Koncernens verksamhet är i hög grad baserad på koncessionsavtal, licenser, tillstånd och andra avtal. Rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa koncessioner, licenser och avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt tillämplig lagstiftning och kan även påverkas av omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll. I händelse av en tvist om tolkning av sådana villkor är det inte heller säkert att Koncernen skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på Koncernen. Om Koncernen eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en koncession, licens eller annat avtal kan det även leda till att Koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller eller att Koncernen hålls ekonomiskt ansvarig, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

TILLGÅNG TILL UTRUSTNING OCH PERSONAL

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och gas är beroende av tillgång till borrhutrustning och annan nödvändig utrustning, samt tillhörande material och kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen hyr för närvarande borrhuggar som används för borrhning vid prospektering och utbyggnad. Brist på sådan utrustning eller kvalificerad personal kan leda till förseningar av Koncernens prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. I den utsträckning Koncernen inte är operatör av sina olje- och gasegendomar är Koncernen även beroende av operatören och tredjepartsleverantörers genomförande av motsvarande aktiviteter. Koncernens möjlighet att styra eller kontrollera sådana operatörers agerande kan vara begränsad.

Koncernen är beroende av vissa nyckelpersoners kompetens och insatser samt Koncernens förmåga att behålla dessa individer samt att vid behov anställa ny kvalificerad personal. Bristen på prospekterings- och utvecklingsaktiviteter i olje- och gasindustrin på 1990-talet innebar en minskning av utbudet av kvalificerad

personal. Detta har gjort att oljebranschens generella rekryteringsunderlag av kvalificerad och erfaren personal är begränsat. Härutöver kan det vara svårt att hitta kvalificerad personal lokalt i de regioner där Koncernen huvudsakligen har sin verksamhet, vilket är en kritisk faktor eftersom lokalt anställd personal i vissa fall är ett krav från lokala myndigheter vid tillståndsgivning.

Om inte Koncernen förmår att attrahera ny personal eller behålla befintlig personal eller nyckelpersoner i erforderlig omfattning kan detta leda till att Koncernen inte kan fortsätta att utvidga verksamheten och framgångsrikt genomföra sin affärsstrategi, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PROSPEKTERINGS- OCH PRODUKTIONSLICENSER KAN ÅTERKALLAS ELLER AVBRYTAS

Koncernens prospektering och produktion är beroende av koncessioner, licenser och tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om koncessioner och tillstånd kan komma att avslås och nuvarande koncessioner och tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas. Även om licenser och tillstånd normalt kan förnyas efter att de löpt ut är det inte säkert att så kommer att ske, och i så fall på vilka villkor. Om en ansökan från Koncernen om att beviljas en framtida licens eller ett tillstånd eller en begäran om förnyelse av en licens eller tillstånd från Koncernen avslås kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Koncernen eller någon av dess partners inte svarar mot de förpliktelser och villkor avseende verksamhet och kostnader som krävs för att behålla licenser och tillstånd kan det medföra en mindre andel i, eller förlust av, sådana tillstånd samt krav på skadestånd, vilket kan komma få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BOLAGETS FÖRMÅGA ATT UPPFYLLA DESS FINANSERINGSKRAV KAN FÖRSÄMRAS ELLER UPPHÖRA

Koncernen har såväl i koncessioner och licenser som i samarbetsavtal åtagit sig att bidra med kapital. I vissa fall har åtagandena bestämts på ett sätt som inte ger Koncernen ett bestämmande inflytande över storleken på dess åtaganden. Om Koncernen i framtiden inte skulle kunna uppfylla sina åtaganden och de villkor för verksamheten, kostnader och finansiering i den utsträckning som krävs för att behålla koncessioner och licenser kan Koncernen, helt eller delvis, förlora sådana koncessioner eller licenser och ådra sig skadeståndsansvar, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRÄNDRINGAR I KONTROLLEN ÖVER BOLAGET KAN PÅVERKA LICENSER ELLER AVTAL

I vissa av Koncernens koncessioner, licenser och avtal samt i villkoren för Bolagets norska och svenska obligationslån och enligt tillämplig lag i länder där Koncernen är verksam finns bestämmelser som aktualiseras vid förändringar i kontrollen över Bolaget. En förändring av kontrollen kan bestå i väsentliga ägarförändringar i Bolaget, andra ändringar avseende möjligheten att påverka Bolagets affärer och liknande omständigheter. Vid sådana förändringar kan vissa rättigheter för motparter eller skyldigheter för Koncernen inträda, vilka bland annat kan komma att påverka Koncernens samarbeten eller fortsatta direkta eller indirekta ägande av andelar i licenser. Således kan sådana förändringar, framför allt om Koncernens ägande av en eller flera licenser därigenom skulle upphöra, komma att få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KOSTNADER FÖR MILJÖPÅVERKAN OCH NEDMONTERING AV ANLÄGGNINGAR

Koncernen är ansvarig för de kostnader som uppkommer då oljebrunnar och produktionsanläggningar ska nedmonteras och lämnas. Koncernen kan även bli ansvarig för kostnader för att åtgärda oförutsedd påverkan på miljön som uppstått som en följd av olje- och gasutvinning. Sådana kostnader kan vara betydande. Särskilt kan kostnader för otillåtna nivåer av utsläpp och nedsmutsning och potentiella saneringskostnader samt brister i hanteringen av giftiga eller farliga ämnen, för vilka någon av Koncernens enheter kan komma att hållas ansvarig, vara svåra att beräkna mot bakgrund av gällande lagstiftning och tillämpningen därav i olika jurisdiktioner. Koncernen kan också ådra sig miljöansvar i samband med förvärv av tillgångar som omfattas av sådana förpliktelser.

Miljö- och säkerhetslagstiftning (inklusive lagstiftning beträffande försegling och övergivande av brunnar, utsläpp av gaser och annan materia i den omgivande miljön samt övrigt miljöskydd) kan komma att förändras. Detta kan få till följd att striktare eller ytterligare åtgärder än vad som gäller för närvarande kan komma att krävas samt att ett mer omfattande ansvar för Koncernen, dess styrelseledamöter och anställda införs.

Även om reserveringar görs för kostnader för nedmontering av anläggningar kan dessa, bland annat mot bakgrund av det ovanstående, visa sig otillräckliga. Följaktligen kan Koncernen drabbas av betydande oförutsedda kostnader, vilka kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen har hittills inte belastats med några betydande kostnader för miljöpåverkan eller sanering. Emellertid kan Koncernen komma att belastas med sådana kostnader i framtiden. Även om Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar som Koncernen anser vara i linje med praxis för bolag med motsvarande storlek och verksamhet, är karaktären av dessa risker sådan att förlusterna kan överskrida gränserna för försäkringen.

Vidare går vissa risker inte att försäkra sig mot. Följaktligen skulle betydande oförsäkrade förluster för miljöpåverkan eller sanering kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

INFRASTRUKTUR

Koncernen är beroende av tillgänglig och väl fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs, exempelvis i form av vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår driftavbrott eller skador på infrastruktur kan Koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning eller högre kostnader. Vidare kan även ogynnsamma väderförhållanden hindra eller försena produktion, transport och leverans av olja och gas till sjöss, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OSÄKERHET OM ÄGANDERÄTT

Även om Koncernen genomför äganderättskontroller i enlighet med branschstandard antingen före förvärv av andel i en koncession eller före påbörjande av borrning av borrhål kan Koncernens äganderätt av andelar i en koncession komma att ifrågasättas. Eventuell osäkerhet avseende en eller flera av Koncernens licenser eller kontrakt kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV TILLGÅNGAR, ANDELAR ELLER FÖRETAG

Koncernen kan från tid till annan förvärva eller avyttra tillgångar, andelar eller bolag. Koncernen kan bli utsatt för eventuella krav med anledning av sådana förvärv och avyttringar vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Som ett led i Koncernens strategiska plan ingår att avyttra och farma ut vissa licenser som Koncernen för närvarande innehar. Det kan hända att Koncernen inte kan avyttra och farma ut licenser i den utsträckning och enligt den tidplan som planerats vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Transaktionen som beskrivs i avsnittet *Legala frågor och övrig information – Avyttring av andel i producerande tunisiska fält – Utfarmningsavtal avseende Zarat-tillståndet och Didon-koncessionen* nedan har ännu inte slutförts och är beroende av att ett antal villkor, bland annat att Koncernen erhåller alla nödvändiga relevanta myndighetsgodkännanden. Alla villkor för transaktionen har ännu inte uppfyllts. Även om transaktionen genomförs kan Koncernen komma att inte erhålla hela den ersättningen som Koncernen förväntas motta (det vill säga bland annat tilläggsköpeskillingar) om transaktionerna inte genomförs som planerat, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

DELAT ÄGANDE OCH PARTNERSKAP

Koncernen är delägare och partner i totalt 21 olje- och gaslicenser och kommer, förutsatt slutförande av utfarmningen av Zarat- och Didonfälten i Tunisien, ha status som operatör för nio av dessa licenser (vilka dock har outsourcats i tre fall). Således är Koncernen beroende av utomstående operatörer för flera av sina verksamheter. Koncernen är för närvarande operatör för tre producerande enheter i Tunisien samt för prospekteringslicenser i Tunisien, Danmark, Storbritannien, Tyskland och i Republiken Kongo (Brazzaville).

I partnerskap kan det vara svårt för Koncernen att påverka hur verksamheten under licensen bedrivs. Koncernen har förvärvat andelar i licenser vars verksamhet bedrivs av operatörer som bedöms ha ett gott rykte och de operatörsavtal som Koncernen ingått med sina partners innehåller som huvudregel standarder och krav för hur operatören ska bedriva verksamheten. Det kan dock inte uteslutas att operatörer kan komma att inte leva upp till de standarder och krav som ställs upp i de aktuella avtalen eller som annars krävs av dem. Koncernen kan således påverkas av att dess partners inte uppfyller sina skyldigheter enligt licensen. Koncernen kan inte förutse alla de risker som kan komma att uppstå med anledning av att dess partners, eller leverantörer och entreprenörer anlitade av dess partners av olika anledningar inte uppfyller sina åtaganden, exempelvis med anledning av finansiell brist eller insolvens. Om en partner inte uppfyller sina skyldigheter kan Koncernen bland annat riskera att förlora sina rättigheter eller intäkter eller ådra sig skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla partners skyldigheter. Vidare kan en partners agerande leda till att Koncernen förlorar sina rättigheter under en koncession, licens eller produktionsdelningsavtal eller blir ansvarig gentemot tredje man för partners agerande. Alla de beskrivna riskerna kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen och dess partners kan även från tid till annan ha olika åsikter om hur viss verksamhet ska bedrivas eller om vilka deras respektive rättigheter och skyldigheter är enligt ett visst operatörsavtal. Om en tvist skulle uppstå med en eller flera partners med avseende på ett projekt kan tvisten få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I vissa fall delas en reservoar av olika licenser. Vid sådana tillfällen genomförs en så kallad unitisering, vilket innebär att det fastslås hur stor andel i reservoaren respektive licens har rätt till. Vid en unitisering görs bedömningen i enlighet med internationell reglering, men bedömningen kan vara ofördelaktig i förhållande till Bolagets förväntningar. Skulle en unitisering vara ofördelaktig i förhållande till Bolagets förväntningar kan detta få

en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Förseiad unitisering kan också förseia utvecklingen av potentiella tillgångar och därmed ha negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Riskerna som beskrivits ovan är också en del av de samarbeten som uppstått genom så kallad "infarmning" eller "utfarmning" (ofta används de engelska termerna "farm in" och "farm out"). Detta innebär att innehavaren av andelar i en licens överlåter (farmar ut) en andel av dess rättigheter till ett annat bolag (farmar in), så att det förvärvande bolaget övertar arbetsättaganden hänförliga till licensen motsvarande den överlåtna andelen samt får en motsvarande andel i eventuella framtida intäkter. Motprestationen kan bestå av likvida medel, finansiering av den utfarmade partens återstående del av investeringarna i licensen eller ersättning för redan nedlagda investeringskostnader. Uppfyller inte det bolag som övertar en andel av oljelicensen sina åtaganden kan det bolag som överlåtit andelen få tillbaka densamma. Följaktligen kan Koncernen förlora andelar i licenser förvärvade genom infarmningsavtal om Koncernen inte fullgör sina skyldigheter i enlighet med sådana infarmningsavtal, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

STATLIGT DELTAGANDE I AVTAL

I vissa fall är en värdstat eller ett företag ägt eller kontrollerat av en värdstat part till koncessioner, licenser, samarbetsavtal eller andra avtal. Sådant deltagande sker inte alltid på samma villkor som för icke-statliga parter till avtalet och i vissa fall kan staten ha en rätt att till exempel förvärva en ägarandel av licensen eller ha rätt att ta del av vinsten utan skyldighet att ta del av kostnader. Även om Bolaget anser att sådana rättigheter i avtal till vilka Koncernen är part är kommersiellt försvarsbara och inte oskäligt betungande kan det inte utslutas att sådana villkor kan komma att tillämpas på ett sätt vilket kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ALLMÄNNA POLITISKA OCH SAMHÄLLSRELATERADE RISKER

Koncernens verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder som verksamheten bedrivs, bland annat bestående i potentiella statliga interventioner, potentiell förändring i den skatterättsliga regleringen, potentiell inflation och deflation, potentiell begränsning i tillgång till utländsk valuta och möjlighet att exportera olja och naturgas, potentiell politisk, social, religiös och ekonomisk instabilitet och oroligheter. Allt det ovanstående kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

POLITISK INSTABILITET I UTVECKLINGSLÄNDER

Mot bakgrund av att Koncernen bedriver en stor del av sin verksamhet i utvecklingsländer kan bolagen i Koncernen komma att bli utsatta för politisk, social och ekonomisk instabilitet, såsom terrorism, militärt tvång, krig och allmän social eller politisk oro. Koncernen kan även komma att drabbas av valutarestriktioner, instabila eller icke konverteringsbara valutor, hög inflation och höjda royalty- eller skattesatser. Utländska företag som är aktiva i utvecklingsländer har även historiskt i högre utsträckning än andra drabbats av förstatliganden eller expropriation av egendom, förändringar i policys eller lagstiftning rörande utländskt ägande och utländska bolags verksamhet. Allt det ovanstående, och i synnerhet expropriation, skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OLIKA RÄTTSSYSTEM OCH RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN

Koncernens oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som i olika grad skiljer sig från Sveriges. Lagar, förordningar, regler och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och avseende frågor som berör domstolsförfaranden och verkställighet.

Merparten av Koncernens väsentliga produktions- och prospekteringsrättigheter och relaterade avtal lyder under lokal lagstiftning i de respektive länder där verksamheten bedrivs. Det innebär att Koncernens förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och även från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion.

Koncernens verksamhet är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal som ofta innefattar flera parter. Om Koncernen skulle bli involverat i rättstvister för att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana koncessioner, licenser eller avtal kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är alltid osäker. Även om Koncernen i slutänden skulle få rätt kan tvister och andra rättsliga förfaranden få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen kan vid var tid exponeras för krav och tvister i förhållande till myndigheter, kunder och tredje parter. Resultatet av sådana krav och tvister kan aldrig förutses och kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Som redogörs för i avsnittet *Finansiella risker* nedan finns en risk att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion eller konkurs. Även om en företagsrekonstruktion eller konkurs avseende Bolaget från ett svenskt legalt perspektiv inte ska påverka verksamheten i dotterbolagen finns en risk att utländska myndigheter

med anledning av sådana förfaranden vidtar åtgärder avseende Koncernens koncessioner, licenser och avtal vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OLIKA SKATTESYSTEM

Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder Koncernen bedriver verksamhet. Varje land kontrollerar och beslutar om den skatt som ska belasta oljeindustrin. Skatt består oftast av olika kombinationer av bland annat royalty, rabatt på producerad olja, inkomstskatt, subventioner för investeringar, stämpelskatt och skatt på kapitalvinster med mera. Oljeproducerande utvecklingsländer har en tendens att höja skatter i takt med att oljepriserna höjs, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OLIKA REDOVISNINGSGREGLER

Koncernens verksamhet påverkas av gällande redovisningsregler i de länder Koncernen bedriver verksamhet. I utvecklingsländer kan regleringen avseende redovisning, finansiell rapportering och intern kontroll vara bristfällig. I dessa länder kan redovisningsregelverken dessutom vara under utveckling och ändras från tid till annan, potentiellt med retroaktiv verkan. Detta kan medföra osäkerhet kring Koncernens eller dess samarbetspartners redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll vilket indirekt kan få en inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KORRUPTION

Bolaget tolererar inte korruption i någon form och följer OECD:s konvention mot mutor. Dock bedriver Koncernen en del av sin verksamhet i länder som står inför svåra socioekonomiska förhållanden där krig och politiska oroligheter tidigare har varit en del av vardagen och demokrati inte är en självklarhet. I vissa av dessa länder förekommer också omfattande korruption. Korruption kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KAPITALBEHOV OCH LIKVIDITETSRISKER

Bolaget är i behov av finansiering för underhåll, utveckling och prospektering av Bolagets licenser. För att hantera kortfristiga betalningsskyldigheter i den löpande verksamheten, planerade investeringar och amorteringar behöver Koncernen dessutom en likviditetsreserv. Av de skäl som framgår i avsnittet *Bakgrund och motiv* nedan anser Bolaget det nödvändigt att vidta åtgärder för att tillföra Bolaget ytterligare likvida tillgångar.

Om Företrädesemissionen inte genomförs finns en risk att Bolaget blir föremål för en företagsrekonstruktion, eventuellt med därtill hörande offentligt ackord enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion eller att Bolaget försätts i konkurs, vilket kan leda till att investerare i Bolagets aktier, konvertibler eller företagsobligationer förlorar hela eller delar av sin investering.

Även om Bolaget genomför Företrädesemissionen kommer Koncernen att behöva ytterligare framtida finansiering. Finansieringen kan komma att visa sig vara otillräcklig och ytterligare finansiering kan visa sig vara otillgänglig för Bolaget på godtagbara villkor. Om Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning.

Se vidare avsnittet *Finansiering* nedan avseende likviditetsrisker förknippade med Bolagets lån.

FINANSIERING

Bolaget har emitterat ett norskt och ett svenskt obligationslån. Förfallodagen för det svenska obligationslånet om 850 MSEK är den 15 oktober 2013 och återstående förfallodagar för det norska obligationslånet om 900 MNOK är den 5 april 2014 (135 MNOK), den 5 april 2015 (135 MNOK) samt den 5 april 2016 (återstående 540 MNOK). Villkoren för båda obligationslånen innehåller åtaganden (så kallade kovenanter) för Bolaget. Om dessa åtaganden inte är uppfyllda har agenterna för obligationerna (CorpNordic Sweden AB för det svenska obligationslånet och Norsk Tillitsmann ASA för det norska obligationslånet) rätt att säga upp obligationerna för omedelbar återbetalning. För en mer detaljerad beskrivning av det svenska och det norska obligationslånen och villkoren för dessa obligationslån, se avsnitten *Kapitalstruktur - Koncernens eget kapital och skulder* och *Legala frågor och övrig information – Finansiella avtal – Norskt obligationslån* och *Svenskt obligationslån* nedan.

I tillägg till obligationslånen har Bolaget ingått ett reservbaserat låneavtal (eng. *reserve based loan facility agreement*) ("RBL-avtalet") med Gunvor S.A. som långgivare. Enligt RBL-avtalet har långgivaren rätt att kräva omedelbar återbetalning av hela eller delar av lånet i det fall Bolaget eller någon av de andra låntagarna bryter mot vissa bestämmelser i låneavtalet samt om Bolaget bryter mot vissa andra avtal det har ingått, inklusive villkoren för obligationslånen. För en mer detaljerad beskrivning av RBL-avtalet, se avsnitten *Kapitalstruktur - Koncernens eget kapital och skulder* och *Legala frågor och övrig information – Finansiella avtal – Kreditfacilitet* nedan.

Om Bolaget inte kan betala amorteringar och räntor när de förfaller till betalning och inte heller lyckas omförhandla eller refinansiera lånen finns en risk att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion, eventuellt med därtill hörande offentligt ackord, eller att Bolaget försätts i konkurs. Om Bolaget genomgår en

företagsrekonstruktion eller försätts i konkurs kan det leda till att investerare i Bolagets aktier, konvertibler eller företagsobligationer förlorar hela sin investering.

NEDSKRIVNINGAR, AVSÄTTNINGAR MED MERA

En betydande del av Bolagets tillgångar består av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. Sådana tillgångar utgör en viktig del av bedömningen av nedskrivning av det bokförda värdet av koncernens tillgångar och nedskrivningsbehovet prövas regelbundet (se även avsnitten *Risikfaktorer – Risker relaterade till Koncernen eller verksamheten – Geologiska risker och osäkerheter kring beräkningen av reserver och Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag – Väsentliga redovisningsprinciper – Nedskrivningar* nedan). Bolaget har gjort betydande nedskrivningar under 2012 och under det andra kvartalet 2013 på grund av minskat värde på vissa tillgångar. Om framtida nedskrivningsprövningar utvisar ett minskat värde av tillgångarna kan detta leda till ytterligare, eventuellt omfattande, nedskrivningar.

Avvecklingen av eller en förlust av en licens leder i allmänhet också till nedskrivningar och andra kostnader, vilket visas genom Block 8, som avvecklades under det andra kvartalet 2013 (vilket ledde till en nedskrivning om 97 MSEK) och planerna på att avveckla/lämna Azuritefältet i Republiken Kongo där en större bokföringsmässig avsättning kan komma att behöva göras för att återspegla ett beslut att lämna fältet. Den tredje och sista fasen avseende Mer Profonde Sud ska påbörjas senast i november 2013. Den tredje fasen innebär ett åtagande om att borra en brunn och PA Resources söker därför en industriell partner före detta datum. Om PA Resources väljer att inte fortsätta till den tredje fasen kan Bolaget komma att återlämna licensen med en efterföljande full nedskrivning. Det nuvarande bokförda värdet för MPS-produktionsdelningsavtalet är cirka 800 MSEK.

Vidare var per utgången av det andra kvartalet 2013 PA Resources nettoandel av kostnaderna för att bära det kongolesiska statligt ägda bolaget SNPC för delar av dess andel i utbyggnaden av fältet och prospekteringskostnader cirka 53 MUSD (eller cirka 357 MSEK), vilken är bokad som en fordran i Bolagets balansräkning. Denna fordran kommer att kontinuerligt granskas i takt med att verksamheten på Azuritefältet och den pågående processen att hitta en partner i MPS-licensen når sitt slut.

Allt ovanstående kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella position.

RÄNTERISK

Koncernens nettoräntekostnad påverkas av den vid var tid valda andelen finansiering med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Effekten på Koncernens resultat av en förändring av räntenivån beror på lånens och placeringarnas bindningstider. Koncernen använder från tid till annan så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till kortare bindningstider och vice versa. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp utbyts vid specifika intervaller. Framtida ränteändringar kan därför få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

VALUTARISK

Allmänt

Koncernens tillgångar i internationella olje- och gastillgångar värderas av marknaden i USD och genererar intäkter i USD. Upplåning har skett i SEK, NOK och USD. Koncernen använder från tid till annan så kallade valutaswapavtal för att uppnå en riskexponering motsvarande lån noterade i USD. Koncernens rapporteringsvaluta är i SEK, men Koncernen bedriver verksamhet i ett flertal andra länder med andra valutor. Ovanstående ger upphov till valutarisker i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisk

När intäkter från försäljning och kostnader för inköp och produktion är i olika valutor påverkas Koncernens resultat. Transaktionsexponering uppstår främst lokalt i verksamheterna vid försäljning av olja och gas i USD samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta. I enlighet med Koncernens finanspolicy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade flöden. Om valutakurserna utvecklas negativt för Koncernen kan detta få en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Omräkningsrisk

När de utländska dotterföretagens resultat och balansräkningar räknas om till SEK påverkas Koncernens resultat och balansräkning. När de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till SEK påverkas Koncernens egna kapital. Valutafluktuationer kan få en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

KREDITRISK

Kunder

Koncernen är exponerad mot risken att inte få betalt för leveranser av olja och gas. Under 2012 har Koncernen inte haft några förluster till följd av osäkra fordringar och under tidigare år har Koncernen endast haft ett fåtal smärre förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har Koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas. Koncernen säljer sin olja, med vissa undantag, via ett fåtal internationella oljetradingbolag som i sin tur säljer oljan vidare till slutkunderna. Den kreditrisk som uppstår är således främst i förhållande till de internationella oljetradingbolagen. Om Koncernen skulle lida en kreditförlust kan det få en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Andra motparter

Kreditrisker uppkommer även vid placering av likvida medel. Användning av finansiella derivat som exempelvis valuta- och ränteswappar innebär ett risktagande gentemot de motparter med vilka transaktionen görs, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Bolagets avsikt är att Teckningsrätterna ska handlas på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 19 augusti – 28 augusti 2013. Det finns inga planer på att ansöka om handel med Teckningsrätterna på någon annan reglerad marknad, handelsplattform eller liknande handelsplats. Det kan inte garanteras att handeln med Teckningsrätter kommer vara likvid på NASDAQ OMX Stockholm under denna period eller att betydande likviditet kommer att finnas tillgänglig under handelsperioden för Teckningsrätterna. Kursutvecklingen på Teckningsrätterna kommer att påverkas av många faktorer, bland annat kursutvecklingen i Bolagets aktier, men kan bli föremål för betydligt större kurssvängningar än aktierna.

DEN FRAMTIDA AKTIEKURSEN

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Nya Aktier, BTA och Teckningsrätter är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan komma att utvecklas i ogynnsam riktning samt att en investerare kan komma att förlora alla de pengar som denne har satsat.

Utöver Bolagets utveckling och resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som Bolaget inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsrätor, kapitalflöden, politisk osäkerhet, marknadsbeteenden eller ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet. Därutöver kan Bolagets rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara sämre än förväntningarna från aktiemarknaden, analytiker eller investerare. I det fall stabiliseringsåtgärder utförs kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper som Bolaget gett ut vara högre än vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Stabilisering kan också leda till att börskursen eller marknadspriset hamnar på en nivå som inte är hållbar på lång sikt.

Dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen faller till en nivå som understiger teckningskursen i Företrädesemissionen och således att en investerare kan göra en förlust vid avyttringen av dennes aktier.

TECKNINGSRÄTTERNA EXISTERAR UNDER EN BEGRÄNSAD PERIOD

Om en aktieägare inte säljer sina Teckningsrätter senast den 28 augusti 2013, eller inte utnyttjar sina Teckningsrätter genom betalning senast den 2 september 2013, kommer aktieägarens Teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensation. Innehavare av Teckningsrätter och finansiella mellanhänder måste därför se till att alla instruktioner avseende utnyttjande av Teckningsrätter i avsnittet Villkor och anvisningar nedan efterlevs. Om en aktieägare inte utnyttjar sina Teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella ägande och röstandel i Bolaget att minska i motsvarande grad. Även om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade Teckningsrätter, eller om sådana Teckningsrätter säljs å dennes vägnar, är det inte säkert att den ersättning som erhålls kommer att spegla den omedelbara utspädningen av det procentuella ägandet i Bolagets aktiekapital när Företrädesemissionen har genomförts.

UTESTÅENDE KONVERTIBLA SKULDEBREV

Den 14 januari 2009 emitterade Bolaget 72 757 002 konvertibla skuldebrev, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Den största delen av de konvertibla skuldebrevens återbetalades i samband med Bolagets erbjudande under 2012 till konvertibelinnehavarna att kvitta deras fordringar enligt de konvertibla skuldebrevens mot nyemitterade aktier. Per dagen för detta Prospekt är 5 857 151 konvertibler, motsvarande ett totalt nominellt belopp om cirka 93,7 MSEK, fortfarande utestående och eventuell konvertering av dessa kommer att medföra att det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget minskar.

FRAMTIDA NYEMISSIONER AV AKTIER

Förutom den beslutade Företrädesemissionen har Bolaget för närvarande inga planer på att genomföra ytterligare nyemissioner av aktier. Bolaget har vidare ingått ett emissionsgarantiavtal med Carnegie den 4 juni 2013, varigenom Bolaget har åtagit sig att, med vissa undantag, inte utan föregående skriftligt samtycke från Carnegie emittera eller sälja aktier från dagen för emissionsgarantiavtalet och 180 dagar därefter. Trots detta kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital. Om sådan nyemission genomförs kommer aktieägarna att få sin ägarandel utspädd, i fall de inte tecknar sin andel i nyemissionen alternativt om nyemissionen är riktad till andra än samtliga aktieägare, vilket minskar det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget. Sådan nyemission kan även få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Vissa aktieägare i Bolaget som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige, däribland aktieägare i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland, kan vara förhindrade från att delta i Företrädesemissionen såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämpligt.

INGEN UTDELNING PÅ AKTIERNA

Enligt svensk lag får utdelning ske under vissa förutsättningar efter beslut av bolagsstämman. Bolagets utdelningspolicy innebär att aktieägarnas totala avkastning över tiden förväntas hänföras till ett ökat aktievärde snarare än från utdelning. Bolaget har aldrig lämnat någon utdelning. Vidare har Bolaget enligt villkoren för det svenska obligationslånet och det norska obligationslånet åtagit sig att inte lämna utdelning, återköpa egna aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare överstigande 50 procent av det senaste räkenskapsårets nettovinst på konsoliderad basis. Aktieägare i Bolaget kommer således sannolikt inte erhålla någon avkastning på aktierna genom utdelning under de närmast kommande åren.

TECKNINGSÅTAGANDENA, GARANTIÅTAGANDENA OCH EMISSIONSGARANTIAVTALET ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Aktieägare i Bolaget som tillsammans representerar omkring 17 procent av aktierna och rösterna har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget erhållit garantiåtaganden från Gunvor Group Ltd. ("Gunvor Group") och Lorito Holdings (Guernsey) Ltd. såsom garanter ("Garanterna") samt ingått ett emissionsgarantiavtal med Carnegie, enligt vilket Carnegie har åtagit sig att teckna de Nya Aktier vilka inte tecknats av aktieägarna och Garanterna. Carnegie har satt samman ett garantikonstium vilket i sin tur gentemot Carnegie åtagit sig att teckna Carnegies garantiåtagande enligt emissionsgarantiavtalet. Detta innebär att Företrädesemissionen är fullt garanterad. Emellertid är varken tecknings- eller garantiåtagandena eller emissionsgarantiavtalet säkerställda. Avtalen innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om aktieägarna, Garanterna eller Carnegie av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna Nya Aktier i enlighet med sina åtaganden eller skulle säga upp sina respektive avtal på grund av att vissa villkor inte uppfyllts skulle åtagandena enligt respektive avtal följaktligen kunna komma att inte fullgöras. Följaktligen skulle ett brott mot eller uppsägning av något av avtalen med Garanterna eller Carnegie kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen. Ett misslyckande att genomföra Företrädesemissionen skulle vidare ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och kan följaktligen ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PA RESOURCES

Den 5 juli 2013 beslutade den extra bolagsstämman i PA Resources att genomföra en nyemission om cirka 891 MSEK med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Aktieägarna har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen den 15 augusti 2013. För varje aktie i PA Resources som innehas den 15 augusti 2013 erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av tre (3) Nya Aktier till en teckningskurs om 10,50 SEK per Ny Aktie. Genomförandet av Företrädesemissionen innebär således att högst 84 875 994 Nya Aktier emitteras. Teckningsperioden löper från och med den 19 augusti 2013 till och med den 2 september 2013 eller ett sådant senare datum som beslutas av styrelsen. För mer information om hur du tecknar Nya Aktier i Företrädesemissionen samt hur de Nya Aktierna kommer att tilldelas se avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Genom Företrädesemissionen ökas aktiekapitalet med högst 891 197 937 SEK och Bolaget tillförs högst 891 197 937 SEK före transaktionskostnader, vilka uppskattas till cirka 90 MSEK.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin andel av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget utspädd med högst 75 procent. Aktieägare har dock möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att erhålla kompensation för utspädningen.

Företrädesemissionen är garanterad i sin helhet. Aktieägare i PA Resources, inklusive Gunvor Group Ltd., som tillsammans representerar omkring 17 procent av aktierna och rösterna, har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. Utöver dessa teckningsåtaganden har Gunvor Group Ltd. och Lorito Holdings (Guernsey) Ltd.¹ lämnat garantiåtaganden till Bolaget att teckna och betala motsvarande cirka 66 procent av den totala Företrädesemissionen. Vidare har Carnegie ingått ett emissionsgarantiavtal med Bolaget, enligt vilket Carnegie ska teckna och betala de Nya Aktier vilka inte tecknats och betalats av aktieägarna, Gunvor Group Ltd. eller Lorito Holdings (Guernsey) Ltd. Carnegie har vidare satt samman ett garantikonstium vilket i sin tur gentemot Carnegie åtagit sig att teckna Carnegies teckningsåtagande enligt emissionsgarantiavtalet.

Härmed inbjuds aktieägarna i PA Resources att teckna Nya Aktier i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Stockholm den 13 augusti 2013

PA Resources AB (publ)
Styrelsen

¹ Ett investmentbolag som är helägt av en trust som helägs av Lundinfamiljen.

BAKGRUND OCH MOTIV

Ny huvudägare till följd av rekapitaliseringen i februari 2013

I december 2012 genomförde PA Resources ett erbjudande till innehavare av Bolagets konvertibler att kvitta sin fordran enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier, varefter Bolaget genomförde en fullt garanterad företrädesemission om 705 MSEK. De två transaktionerna ("Rekapitaliseringen") minskade Bolagets nettoskuldssättning med 1 421 MSEK och ökade det egna kapitalet med 1 572 MSEK.

Genom Rekapitaliseringen har Gunvor Group, med lång erfarenhet från den internationella oljeindustrin, blivit den största aktieägaren och innehar idag strax under 10 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Gunvor Group är även långgivare till Bolaget genom en reservbaserad kreditfacilitet.

Ny styrelse och företagsledning

På årsstämman den 14 maj 2013 valdes en ny styrelse i PA Resources. Styrelsen består bland annat av medlemmar med lång erfarenhet från den internationella oljeindustrin och den internationella finansmarknaden. Styrelsen har utsett styrelseledamot Philippe R. Probst till verkställande direktör på tillfällig basis per den 15 maj 2013. En process att hitta en permanent verkställande direktör pågår. Tomas Hedström tillträdde som CFO den 2 maj 2013. Vid den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 valdes Nils Björkman in i styrelsen. Som tidigare kommunicerats genomför styrelsen och ledningen en genomgång av Bolagets strategi, tillgångar, organisation samt dess kort- och långfristiga finansiering.

Föreslagen förstärkning av balansräkningen och fortsatt utveckling av prioriterade tillgångar

Affärsplanen som presenterades i samband med Rekapitaliseringen byggde bland annat på antaganden om betydande utfarmningar av tillgångar och att Bolaget skulle befinna sig i en position som möjliggjorde refinansiering av planerade amorteringar, inklusive det svenska obligationslånet som förfaller till betalning i oktober 2013, på kreditmarknaderna till acceptabla villkor.

Efter Rekapitaliseringen har produktionen på Azuritefältet i Republiken Kongo, med Murphy Oil som operatör, varit väsentligt lägre än i den affärsplan som presenterades i december 2012. Detta är i stor utsträckning ett resultat av en misslyckad borring av en sidoproduktionsbrunn under slutet av 2012 och inledningen av 2013. Fältet har nått sin ekonomiska gräns och det finns långt framskridna planer att lämna fältet i förtid. En slutlig avhämtning (så kallad *lifting*) av råolja förväntas göras under den andra halvan av 2013 och PA Resources andel av denna förväntas huvudsakligen täcka Bolagets andel av de kassapåverkande kostnaderna för att stänga fältet. Ett beslut om en förtida nedstängning av fältet kan komma att resultera i ett behov av en större avsättning.

Under det första halvåret 2013 har PA Resources amorterat lån om 365 MSEK. Därutöver uppskattar Bolaget att amorteringar mellan den 1 juli 2013 och 31 december 2014 kommer att uppgå till cirka 1,1 mdr SEK.

Till följd av ovanstående uppgår Bolagets uppskattade totala kapitalbehov fram till och med den 31 december 2014 till minst 1,7 mdr SEK. Likviditetsprognosen indikerar ett lägsta kapitalbehov baserat på förväntad produktion, ett oljepris om 100 USD per fat och nuvarande investeringsplaner. Därutöver finns ytterligare planerade men ännu ej beslutade investeringsprojekt som inte är inkluderade i prognosen nedan. Det totala kapitalbehovet om 1,7 mdr SEK uppgår till 0,1 mdr SEK mer än vad som presenterades i ett pressmeddelande den 5 juni 2013, vilket är ett resultat av kostnader hänförliga till att Azuritefältet lämnas. Ytterligare kapitalbehov kommer också att uppstå efter den 31 december 2014 för att finansiera tillkommande investeringar.

LÄGSTA KAPITALBEHOV TILL OCH MED DEN 31 DECEMBER 2014

Uppskattade värden (mdr SEK)

Ingående kassa per 30 juni 2013	0,1
Kassaflöde från verksamheten	0,0
Utfarmning i Tunisien	0,2
Bindande investeringsåtaganden	-0,7
Amorteringar (svenskt obligationslån, norskt obligationslån, konvertibellån)	-1,1
Räntebetalningar	-0,2
Lägsta kapitalbehov fram till och med den 31 december 2014	-1,7

Som beskrivits i ett pressmeddelande den 29 maj 2013 har Bolaget ingått avtal med EnQuest Plc. avseende en utfarmning av operatörsskapet och 70 procent av Bolagets ägarandel i dess offshore-tillgångar i Tunisien. Styrelsen anser att transaktionen utgör ett viktigt steg i att skapa värde genom att utveckla prioriterade tillgångar till produktion. I ett kortsiktigt perspektiv är dock effekterna på Bolagets finansieringsbehov begränsade till att nivån för investeringsåtaganden reduceras. Slutförandet av transaktionen är föremål för att ett antal villkor uppfylls.

Styrelsen anser att PA Resources, trots den stärkta finansiella ställningen till följd av den genomförda Rekapitaliseringen, ännu inte återfått tillräckligt förtroende bland investerare för att möjliggöra en refinansiering av Bolaget på kreditmarknaden till acceptabla villkor, utan att dessförinnan ytterligare ha förstärkt dess balansräkning.

Mot bakgrund av detta anser styrelsen att det mest fördelaktiga för Bolaget och dess aktieägare är att ta in ytterligare kapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Genom Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras en bruttolikvid om cirka 891 MSEK. Bolaget avser även att emittera en ny obligation om upp till 1 mdr SEK, av vilken mer än 50 procent är garanterad, givet bland annat att villkoren för en sådan obligation är i paritet med villkoren för det svenska obligationslånet som förfaller till betalning i oktober 2013. Styrelsen anser att Bolaget kommer att ha möjlighet att finansiera eventuellt resterande kapitalbehov fram till och med den 31 december 2014 genom lånefinansiering till acceptabla villkor.

Företrädesemissionen, i kombination med ett nytt obligationslån, bedöms möjliggöra planerade amorteringar och därmed avsevärt minska Bolagets finansiella riskexponering. Transaktionerna bedöms även möjliggöra fortsatt utveckling av prioriterade tillgångar samt försätta Bolaget i en avsevärt bättre förhandlingsposition avseende framtida tillgångsbaserade transaktioner.

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt. För det fall Företrädesemissionen inte fullföljs skulle ett rörelsekapitalunderskott om cirka 100 MSEK uppstå under september 2013. Därtill uppkommer ett ytterligare underskott om cirka 1 000 MSEK i samband med att det svenska obligationslånet förfaller till betalning i oktober 2013.

Som tidigare kommunicerats genomför styrelsen för närvarande en genomgång av Bolagets tillgångar och strategi. En sådan genomgång kan medföra både ytterligare avyttringar och förvärv, vilket i sin tur kan resultera i ytterligare kapitalbehov.

Styrelsen för PA Resources är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen för PA Resources försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Stockholm den 13 augusti 2013

PA Resources AB (publ)
Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen 15 augusti 2013 är registrerade som aktieägare i PA Resources äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier. Varje befintlig aktie berättigar till teckning av tre (3) Nya Aktier till en teckningskurs om 10,50 SEK per aktie.

Teckningskurs

De Nya Aktierna i PA Resources emitteras till en kurs om 10,50 SEK per Ny Aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 15 augusti 2013. Aktierna i PA Resources handlas inklusive rätt att erhålla Teckningsrätter till och med den 12 augusti 2013. Aktierna handlas exklusivt rätt att erhålla Teckningsrätter från och med den 13 augusti 2013.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under perioden från och med 19 augusti till och med 2 september 2013.

Information från Euroclear Sweden till direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi samt en anmälningssedel med betalningsinstruktioner skickas ut till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i PA Resources som på avstämningsdagen den 15 augusti 2013 är registrerade i den av Euroclear Sweden för PA Resources räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av Teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Fövaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav i PA Resources är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

Teckningsrätter

För en (1) befintlig aktie i PA Resources som innehas på avstämningsdagen den 15 augusti 2013 erhålls en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt berättigar till teckning av tre (3) Nya Aktier.

ISIN-koden för Teckningsrätterna är SE0005334638.

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 19 augusti till och med den 28 augusti 2013. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter

Teckning ska ske genom betalning under perioden från och med den 19 augusti till och med den 2 september 2013. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 2 september 2013 kommer ej utnyttjade Teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontona. Styrelsen för PA Resources förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, i förekommande fall, kommer att offentliggöras senast den 2 september 2013.

Aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av de Nya Aktierna med företrädesrätt sker genom betalning enligt den utsända bankgiroavin. Betalning ska ha inkommit senast kl. 17.00 den 2 september 2013. Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen, används om samtliga Teckningsrätter benämnt "jämnt teckningsbart" ska utnyttjas. Anmälningssedel enligt nedan ska då inte användas. Den ej förtryckta anmälningssedeln med

betalningsinstruktioner används om Teckningsrätter köpts eller sålts, överförts från annat VP-konto eller om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden benämnt "jämnt teckningsbart" ej utnyttjas. Anmälningssedlar skickas ut till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i PA Resources och kan även erhållas vid Carnegies kontor eller på telefon 08-5886 9487, eller laddas ned från Carnegies hemsida, www.carnegie.se.

Aktieägare bosatta i vissa andra jurisdiktioner än Sverige

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med adresser i till exempel USA, Kanada, Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika inte att erhålla detta Prospekt. De kommer inte heller att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De Teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Aktieägare ej bosatta i Sverige

Aktieägare som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin ska alltid använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälningssedeln skickas in till nedan angivna adress ska betalning göras i svenska kronor genom valfri bank via S.W.I.F.T till nedan angivet bankkonto i Sverige.

Carnegie Investment Bank AB (publ) Transaction Support SE-103 38 Stockholm, Sverige S.W.I.F.T: ESSESESS
Bankkontonummer: 5221 10 00 363 IBAN: SE38 5000 0000 0522 1100 0363

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som VP-konto anges. Anmälningssedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 2 september 2013.

Betalda tecknade aktier ("BTA")

Några dagar efter betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på aktieägarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Registrering beräknas ske omkring den 13 september 2013. Efter registreringen kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, vilket beräknas ske omkring den 13 september 2013. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

Handel med BTA

Handel med BTA vid NASDAQ OMX Stockholm beräknas ske under perioden från och med den 19 augusti till och med den 4 september 2013. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

ISIN-koden för BTA är SE0005334646.

Teckning utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning utan stöd av Teckningsrätter ska ske på för ändamålet avsedd anmälningssedel. Anmälningssedlar för teckning utan stöd av Teckningsrätter kan erhållas från något av Carnegies kontor eller laddas ned från www.carnegie.se. Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter kan ske per post till Carnegie Investment Bank AB (publ), Transaction Support, 103 38 Stockholm, eller genom att anmälningssedeln lämnas till något av Carnegies kontor.

Anmälningssedeln måste vara Carnegie tillhanda senast den 2 september 2013.

Tilldelning

Om inte samtliga Nya Aktier tecknats med stöd av Teckningsrätter ska tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp i första hand ske till dem som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller ej. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut på grund av överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. För det fall inte samtliga Nya Aktier kan tilldelas enligt ovanstående ska tilldelning i andra hand ske till övriga personer som anmält sitt intresse för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut på grund av överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Nya Aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

För det fall inte samtliga Nya Aktier kan tilldelas enligt ovanstående ska i sista hand tilldelning av resterande Nya Aktier ske till de parter som garanterat Företrädesemissionen i enlighet med respektive garants garantiåtagande.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter skickas en avräkningsnota ut vilket beräknas ske omkring den 5 september 2013. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. De Nya Aktierna kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen, vilket beräknas ske omkring den 10 september 2013 med avisering från Euroclear Sweden.

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat, det vill säga i depå hos bank eller förvaltare, gäller att teckning av Nya Aktier utan företrädesrätt ska ske genom förvaltaren.

Handel med Nya Aktier

PA Resources aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen kommer även de Nya Aktierna att kunna handlas på NASDAQ OMX Stockholm. De Nya Aktierna förväntas bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm i samband med att de Nya Aktierna registreras på aktieägarnas VP-konton.

Rätt till utdelning

De Nya Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket. De Nya Aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Övrig information

PA Resources äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Nya Aktierna kommer Carnegie att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av Nya Aktier, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Nya Aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas.

Endast en anmälningssedel per sort får inges. Om flera anmälningssedlar av samma sort inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Carnegie tillhanda att beaktas.

Slutgiltigt resultat av teckning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 5 september 2013.

Innehavare av aktier registrerade i VPS (Norge)

TECKNING

Innehavare av aktier i Bolaget som har sina aktier registrerade i VPS via ett depåarrangemang genom DNB Bank ASA ska, för att utnyttja sina Teckningsrätter och teckna Nya Aktier, fylla i anmälningssedeln märkt "Tegningsblankett". Anmälningssedeln kan erhållas från något av Carnegies kontor eller laddas ner från www.carnegie.se.

Anmälningssedeln skickas via post till DNB Bank ASA, Verdipapirservice, Postboks 1600 Sentrum, NO-0021 Oslo, eller via fax till +47 22 48 29 80 och måste vara DNB Bank ASA tillhanda senast kl. 14.00 den 26 augusti 2013. Teckning är bindande och kan inte dras tillbaka eller ändras av tecknaren efter att anmälningssedeln mottagits av VPS-förvaltaren.

Innehavare av aktier i Bolaget som har sina aktier registrerade i VPS vid utgången av den 15 augusti 2013 kommer automatiskt att erhålla Teckningsrätter från DNB Bank ASA. Teckningsrätterna kommer vara föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med 19 augusti 2013 till och med 28 augusti 2013. För innehavare av Teckningsrätter med innehav registrerade i VPS är däremot sista dagen för handel med Teckningsrätter den 22 augusti 2013.

För handel med Teckningsrätter eller vid frågor kring handel med Teckningsrätterna på NASDAQ OMX Stockholm måste VPS-förvaltaren, DNB Bank ASA, kontaktas per telefon +47 23 26 80 20 innan den 21 augusti 2013.

TILLDELNING

Tilldelning av Nya Aktier kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs i detta Prospekt. Meddelande om tilldelning av Nya Aktier förväntas skickas omkring den 27 augusti 2013.

BETALNING

Teckningskursen är 10,50 SEK per Ny Aktie. Betalning kommer däremot att erläggas i NOK efter en valutaomräkning baserat på Norges Banks växelkurs (NOK/SEK) kl. 09.30 den 26 augusti 2013 (eller, för det fall teckningsperioden förlängs, kl. 09.30 den bankdag som infaller två dagar efter utgången av anmälningsperioden för innehavare av VPS-registrerade aktier).

Betalning för de nya aktierna ska ske innan den 28 augusti 2013 (förutsatt att anmälningsperioden inte förlängs, i vilket fall förfallodagen för de Nya Aktierna förskjuts motsvarande).

MARKNADSÖVERSIKT

De uppgifter avseende marknadsutveckling och PA Resources marknadsposition som inkluderas i detta Prospekt återspeglar Bolagets bästa bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Bolaget har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en heltäckande och relevant bild av Bolagets marknader på ett tillförlitligt sätt. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bl.a. genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Information från tredje man har återgivits exakt.

Trender i efterfrågan och utbud

Sedan den globala lågkonjunkturen inleddes under 2008 har oljemarknaden präglats av motstridiga signaler. Den tröga ekonomiska tillväxten och förbättrade insatser för energieffektivitet har haft negativ påverkan på tillväxten av den globala efterfrågan på olja. Samtidigt har geopolitiska oroligheter, framförallt i Nordafrika och Mellanöstern, ökat riskerna för det globala utbudet av olja. Enligt International Energy Agency ("IEA") uppgick den globala efterfrågan under 2012 till 89,8 (88,9) miljoner fat per dag, vilket är en ökning med 0,9 procent jämfört med 2011. Oljeproduktionen i Nordamerika steg väsentligt som en följd av den ökade utvinningen av skifferolja medan andra oljeproducerande länder utanför OPEC noterade minskande produktion, till viss del beroende på produktionsstörningar. Trots detta låg priset på Brentolja kvar på en genomsnittlig nivå om 112 USD per fat under 2012, vilket var 1 USD per fat högre än föregående år.

För 2013 beräknar IEA att efterfrågan kommer att uppgå till 90,6 miljoner fat per dag, där efterfrågan på tillväxtmarknaderna ökar och efterfrågan i OECD-länder fortsätter att minska. De största riskerna för utbudet under 2013 bedöms vara geopolitiska spänningar i Mellanöstern och Afrika, som kan påverka produktionen negativt.

Den globala oljemarknaden förväntas genomgå omfattande regionala förändringar under de kommande åren. Olika regionala drivkrafter inom produktion och konsumtion väntas ha stor inverkan på hur den globala handeln och förädlingen av olja kommer att fördelas geografiskt. Prognosen är att den globala efterfrågan på energi ska stiga med en tredjedel fram till 2035.

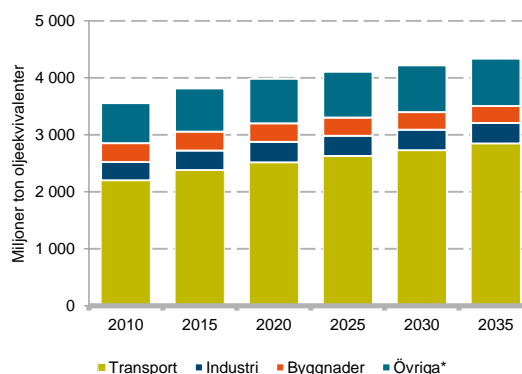
Länder med stark ekonomisk tillväxt och därmed en ökande industriell aktivitet och snabbt växande transportsektor, exempelvis Kina, Indien och flera länder i Mellanöstern, förväntas svara för 60 procent av ökningen.

OECD-ländernas svaga efterfrågan påverkas av långsammare befolkningstillväxt eller minskande befolkning samt ekonomier med låg tillväxt, inte minst i Europa där skuldbördan inom EU-området är en starkt bidragande faktor. I flera OECD-länder förväntas även förstärkta regleringar och lagar avseende privata motorfordons energieffektivitet.

Produktionskapacitet

Produktionskapaciteten från OECD-länderna väntas minska på grund av en osäker tillgång till nya oljereserver och åldrande befintliga fält. Samtidigt gynnas Nordamerika av tillgång till nya resurser (t.ex. skifferolja), låga energikostnader, stordriftsfördelar och avancerad teknologi.

Prognos för global oljeförbrukning per sektor



* Övrigt inkluderar jordbruk och icke-energirelaterad förbrukning.
Källa: IEA World Energy Outlook 2012.

Oljeprisets framtida utveckling

Den framtida oljeprisutvecklingen bedöms som volatil, till följd av en mer riskfylld omgivning. Oljepriset förväntas dock stiga på lång sikt och kommer enligt IEA uppgå till 125 USD per fat år 2035. Orsaken är främst transportsektorns ökade efterfrågan givet en brist på alternativa bränslen. Vidare förväntas kostnaderna för att hitta nya oljekällor öka samtidigt som ledtiden för att starta nya utvecklingsprojekt ökar, vilket sammantaget begränsar produktionstillväxten.

Kunder

Koncernens råolja säljs främst på världsmarknaden till ett fåtal stora internationella oljehandelsbolag. Priset på olja sätts enligt prisformler som hänförs till varje oljefälts oljekvalitet relativt till kvaliteten på Brent. Vidare säljs cirka 20 procent av Koncernens olja i Tunisien till en rabatt om cirka 10 procent i enlighet med gällande licensvillkor.

Brent prisutveckling 2007-2013



Källa: Datastream

Marknader för prospekterings- och produktionstillgångar

Som regel äger respektive enskild stat rätten att utvinna och prospektera olja, gas och andra kolväten belägna inom landets gränser eller dess territoriella vatten. Dessa rättigheter kan också fördelas av staten till privata verksamheter genom olika former av licensieringssystem.

Den berörda oljemyndigheten i respektive land kan ge bolag tillåtelse att prospektera, det vill säga leta efter olja och/eller gas, genom att dela ut licenser till ett eller flera enskilda bolag inom ramen för så kallade licensrundor. En sådan licens berättigar till prospektering och/eller utvinning på ett på förhand bestämt område eller fält inom en förutbestämd tidsperiod. När ett bolag (eller en grupp av bolag) har förvärvat en licens från en stat har bolaget som regel rätt att sälja en del eller hela sin andel i licensen till ett annat bolag (eller grupp av bolag) vilket ger ytterligare en möjlighet att förvärva en andel i en licens. Sådana förvärv kräver vanligtvis godkännande av den berörda myndigheten i landet. En licenspartner, antingen ett oljebolag eller ett samägandebolag, utses som operatör av varje prospekteringslicens och ansvarar övergripande för att bedriva verksamheten inom licensen. Övriga delägare agerar partners inom licensen.

Fördelningar av licenser är generellt sett mycket konkurrensutsatta och tilldelningar sker typiskt sett på basis av innehållet i de offererade utvecklingsprogrammen och ibland även efterfrågad initial betalning vid kontraktstillfället (så kallad *signature bonus*). Tilldelningar baseras även på kvalifikationer hos den som söker licensen, såsom teknisk kompetens och möjlighet att påvisa historiskt goda resultat inom prospektering, utveckling, drift och miljömedvetenhet, samt sist men inte minst finansiell styrka.

Konkurrens och konkurrensfördelar

PA Resources producerar en råvara med internationell prissättning som drivs av marknadens utbud och efterfrågan. Därav konkurrerar dess produkt inte direkt med den från andra producenter, med undantag från skillnader i kvalitet. Bolaget möter dock konkurrens vid följande nyckelaktiviteter:

- Vid förvärv av prospekterings- och produktionslicenser, antingen direkt från stater eller genom infarmningar av andra bolags licensandelar.
- Vid anlåtande av tjänsteleverantörer för att tillhandahålla till exempel oljeplattformar och annan utrustning.
- Vid rekrytering av kvalificerad personal.

Många av Bolagets konkurrenter har betydligt större finansiella resurser och har varit verksamma i marknaden och konkurrenssituationen under en avsevärt längre tid än PA Resources har. Trots detta har Bolaget hittills inte stött på några betydande begränsningar till följd av denna konkurrens. Dock anser Bolaget att detta, givet dess nuvarande finansiella ställning, kan komma att orsaka problem framgent för det fall Bolaget inte erhåller tillräcklig finansiering.

Konkurrensen kommer sannolikt att komma från företag som redan är aktiva i de regioner där PA Resources har licenser men även från nya, ofta offensiva, aktörer. I allmänhet är konkurrenter stora internationella olje- och gasföretag, fristående olje- och gasföretag och i allt större utsträckning även nationellt ägda oljebolag.

VERKSAMHETEN I KORTHET

PA Resources i korthet

PA Resources bedriver prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar. Koncernen har tillgångar i Västafrika, Nordafrika och Nordsjön. Olja produceras i Väst- och Nordafrika.

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige, och Koncernen har totalt 116 medarbetare i London, Tunisien och Stockholm.

Korta fakta

- Totalt 21 olje- och gaslicenser, varav sju är i produktion och 14 i prospekteringsfas
- Produktion av olja i Väst- och Nordafrika, med en genomsnittlig produktion under andra kvartalet 2013 om 4 800 fat per dag
- Operatör för totalt nio licenser, delägare och partner i övriga licenser (givet att den tunisiska utfarmningen fullföljs)
- 15,9 miljoner fat 1P-reserver och 23,5 miljoner fat 2P-reserver
- Nio potentiellt kommersiella fynd
- Aktien (PAR), konvertibel (PAR KV1) och den svenska obligationen är alla noterade på NASDAQ OMX Stockholm

Affärsidé

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Produktionen av olja genererar ett viktigt kassaflöde som bidrar till de investeringar som krävs för att öka Koncernens reserver. PA Resources är verksam i tre regioner: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

Övergripande affärsmodell för prospektering och produktion

Framgångsrik prospektering ökar utvinningsbara olje- och gasreserver och -resurser medan värderingsaktiviteter avgör om fynden är lönsamma att bygga ut till produktion. Kassaflödet från producerande fält återinvesteras i prospekterings-, värderings- och utbyggnadsaktiviteter. Affärsmodellen, med kassaflöde i kombination med en balanserad extern finansiering, lägger grunden för en lönsam och långsiktig produktionstillväxt. Målsättningen är också att utvinna de värden som affärsmodellens olika faser skapar genom tillgångsrelaterade transaktioner.



PROSPEKTERING

Genom detaljerad analys av geologiska och tekniska förutsättningar och noggranna förberedelser identifieras leads och prospekt som därefter testas genom borrhning. Framgångsrik prospektering resulterar i nya fynd av olja och gas som stärker Bolagets reserver och resurser.

VÄRDERING OCH PLANERING

För att kunna kvantifiera ett fynds storlek i form av tekniskt betingade utvinningsbara resurser fordras vanligtvis fortsatt analys och värderingsaktiviteter med ytterligare borrhade brunnar. Därefter görs bedömningen om ett fynd är kommersiellt gångbart för utbyggnad, vilket ökar reservbasen och därmed värdet på tillgången.

UTBYGGNAD

Resurserna klassificeras normalt som reserver i linje med internationell standard när en utbyggnad planeras eller är godkänd. De geologiska och tekniska riskerna minskar typiskt sett ytterligare ju närmare ett fält är produktionsstart, vilket också ökar dess värde.

PRODUKTION

När ett fält tas i produktion genererar försäljningen av olja och gas ett kassaflöde som kan komma att återinvesteras i fortsatta prospekterings-, värderings- och utbyggnadsaktiviteter.

Attraktiv tillgångsportfölj med ytterligare utbyggnads- och prospekteringspotential

PA Resources har en diversifierad tillgångsportfölj som inkluderar producerande fält, utbyggnadsprospekt och prospekteringslicensområden med fynd av hydrokarboner och med prospekteringspotential. PA Resources tillgångsportfölj innehåller sammanlagt 21 olje- och gaslicenser, som innefattar sju producerande fält, där fyra är belägna i Tunisien, två i Ekvatorialguinea och ett i Republiken Kongo (Brazzaville).

Värdering av fynd och utbyggnadsplanering pågår för fem fynd i Tunisien, Danmark och Ekvatorialguinea. Utöver dessa projekt finns ytterligare värderings- och prospekteringspotential inom 14 licenser i Danmark, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna, Tunisien, Republiken Kongo (Brazzaville) och Ekvatorialguinea. En komplett beskrivning över PA Resources tillgångar, operatörskap och partners finns i licensöversikten på sidan 37.

Viktiga händelser från och med december 2012

I december 2012 genomförde PA Resources ett erbjudande till innehavare av Bolagets konvertibler att kvitta sin fordran enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier, varefter Bolaget genomförde en fullt garanterad företrädesemission. Affärsplanen som presenterades i samband med Rekapitaliseringen byggde bland annat på antaganden om utfarmningar av tillgångar och att Bolaget skulle befinna sig i en position som möjliggjorde refinansiering av planerade amorteringar, inklusive det svenska obligationslånet som förfaller till betalning i oktober 2013, på kreditmarknaderna till acceptabla villkor.

Efter Rekapitaliseringen har produktionen på Azuritefältet i Republiken Kongo, med Murphy Oil som operatör, varit väsentligt lägre än i den affärsplan som presenterades i december 2012. Detta är i stor utsträckning ett resultat av en misslyckad borrning av en sidoproduktionsbrunn under slutet av 2012 och inledningen av 2013. Fältet har nått sin ekonomiska gräns och det finns långt framskridna planer för att lämna fältet i förtid. En slutlig avhämtning (så kallad *lifting*) av råolja förväntas göras under den andra halvan av 2013 och PA Resources andel av denna förväntas huvudsakligen täcka Bolagets andel av de kassapåverkande kostnaderna för att stänga fältet. Ett beslut om en förtida nedstängning av fältet kan komma att resultera i ett behov av en större bokföringsmässig avsättning.

I maj 2013 ingick PA Resources ett avtal med EnQuest Plc. avseende en utfarmning av operatörsskapet samt 70 procent av Bolagets ägarandel i dess offshore-tillgångar i Tunisien. Styrelsen anser att transaktionen utgör ett viktigt steg i att skapa värde genom att utveckla prioriterade tillgångar till produktion. I ett kortsiktigt perspektiv är dock effekterna på Bolagets finansieringsbehov begränsade till att nivån för investeringsåtaganden reduceras. Slutförandet av transaktionen är föremål för att ett antal villkor uppfylls.

Ny styrelse, företagsledning och strategisk genomgång

På årsstämman den 14 maj 2013 valdes en ny styrelse i PA Resources. Styrelsen består bland annat av medlemmar med lång erfarenhet från den internationella oljeindustrin och den internationella finansmarknaden. Styrelsen har utsett styrelseledamot Philippe R. Probst till verkställande direktör på tillfällig basis per den 15 maj 2013. En process för att hitta en permanent verkställande direktör pågår. Tomas Hedström tillträdde som CFO för Bolaget den 2 maj 2013. Därutöver utökades styrelsen med ytterligare en ledamot då Nils Björkman valdes in i styrelsen vid den extra bolagsstämman den 5 juli 2013.

Som tidigare kommunicerats genomför styrelsen och ledningen en genomgång av Bolagets strategi, tillgångar, organisation samt dess kort- och långfristiga finansiering. En sådan genomgång kan medföra både ytterligare avyttringar och förvärv, vilket i sin tur kan resultera i ytterligare kapitalbehov. Som ett första steg har Bolagets kortfristiga finansieringsbehov från andra kvartalet 2013 till och med årets slut 2014 identifierats, vilket resulterat i den föreslagna ytterligare förstärkningen av balansräkningen genom den föreslagna Företrädesemissionen och en eventuell ny obligationsemission.

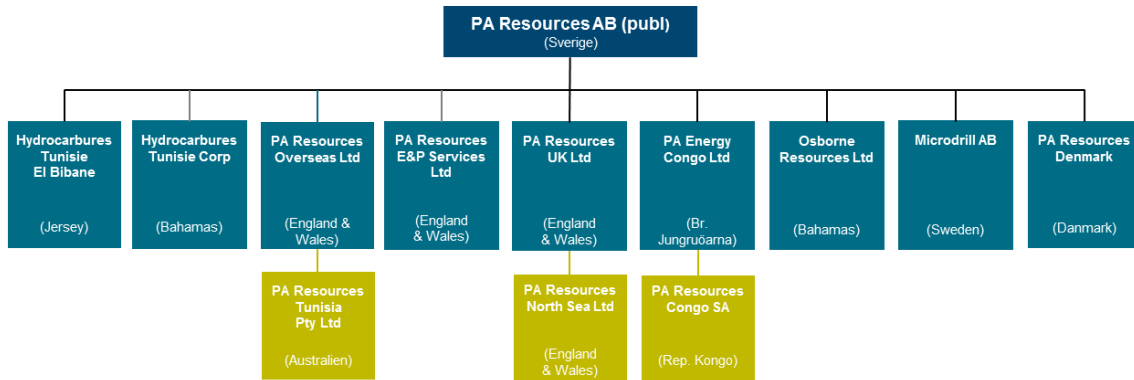
Medarbetare

PA Resources har sitt säte och huvudkontor i Stockholm, Sverige, samt regionala kontor i Tunis, Tunisien och London, Storbritannien. Därutöver har Bolaget medarbetare stationerade på produktionsanläggningarna i Tunisien. Till följd av utfarmningen av Didon-koncessionen samt Zarat-licensen till EnQuest Plc. kommer antalet anställda i Tunisien att minska.

	30 juni 2013	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Anställda totalt	116	124	133	135	131
Sverige	9	8	9	10	9
Tunisien	95	105	112	114	113
Republiken Kongo	-	-	1	1	2
Storbritannien	12	11	11	10	7

Koncernstruktur

PA Resources AB, med säte i Stockholm, Sverige, är moderbolag i Koncernen. Koncernens legala struktur presenteras nedan. Samtliga dotterbolag är helägda.



ÖVERSIKT AV BOLAGETS TILLGÅNGAR

I nedanstående avsnitt presenteras en detaljerad beskrivning av Bolagets huvudsakliga tillgångar. Alla siffror är hänförliga till PA Resources andel av respektive tillgång (om inget annat anges). Tabellen nedan presenterar PA Resources balansräkning per region per den 30 juni 2013 och återspeglar utfarmningen av de tunisiska offshore-tillgångarna. Den tunisiska utfarmningen offentliggjordes i maj 2013. För mer information avseende utfarmningen se sidan 35. En mer utförlig beskrivning av Bolagets tillgångar, operatörsskap och partners presenteras på sidorna 38–43.

PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR SAMT OLJE- OCH GASTILLGÅNGAR

30 juni 2013						
Balansräkning (MSEK)	Nordafrika Offshore	Nordafrika Onshore	Västafrika	Nordsjön	Övrigt/ Koncernen	Totalt
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	1 763	323	1 040	493	-	3 620
Olje- och gastillgångar	343	78	504	-	-	925
Maskiner och inventarier	1	0	-	2	-	4
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	-	-	-	0
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	104	104
Omsättningstillgångar	126	30	557	9	269	990
Summa tillgångar	2 234	431	2 101	504	373	5 643
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 973
Långfristiga skulder	376	87	310	-	-	773
Kortfristiga skulder	89	118	240	11	2 439	2 897
Summa skulder och eget kapital	465	204	550	11	2 439	5 643

30 juni 2013				
Licensöversikt	Nordafrika Offshore	Nordafrika Onshore	Västafrika	Nordsjön
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	Zarat (30%)	Jelma (70%)	MPS (85%)*	Block 22/19a (100%)
		Makthar (100%)	Block I (5,7%)	Block 12/06 (64%)
		Jenein Centre (35%)	Block H (5,94%)	Block Q7 (30%)
				Block 10a (30%)
				Schagen (30%)
				B20008-73 (90%)
				Block 9/06 (Gita) (26,8%)**
Olje- och gastillgångar	Didon (30%)	Douleb (70%)	Azurite (35%)	
		Semmama (70%)	Aseng (5,7%)	
		Tamesmida (95%)	Alen (0,29%)	

*PA Resources tidigare andel var 35 procent. Tilldelningen av en ytterligare andel om 50 procent i MPS förutsätter statliga godkännanden.

** Block 9/06 skrevs ned i sin helhet det andra kvartalet 2013. För ytterligare information se avsnittet *Region Nordsjön* nedan.

Tabellen ovan presenterar PA Resources balansräkning per region (Nordafrika uppdelat på offshore respektive onshore) per den 30 juni 2013. Koncernens balansräkning har under andra kvartalet 2013 främst påverkats av den tunisiska utfarmningen, vilken offentliggjordes i maj 2013, samt av nedskrivningar av licenserna 2008/17 (Block 8) på Grönland samt 9/06 (Gita) i Nordsjön, beskrivna enligt nedan:

Region Nordafrika offshore

Till följd av de utfarmade tunisiska tillgångarna minskade prospekterings- och utvärderingstillgångar tillsammans med olje- och gastillgångar med 838 MSEK (netto). Maskiner och inventarier samt finansiella anläggningstillgångar minskade med 2 MSEK respektive 1 MSEK. Utfarmat lager minskade med 21 MSEK och kortfristiga fordringar minskade med 44 MSEK.

Långfristiga skulder minskade med 653 MSEK (netto), framförallt hänförligt till utfarmad avsättning om 298 MSEK och uppskjuten skatteskuld om 355 MSEK. Kortfristiga skulder ökade med 18 MSEK.

Region Nordsjön

Till följd av en utvärdering av Bolagets tillgångar under andra kvartalet 2013 gjordes en nedskrivning av licensen 9/06 (Gita) i Danmark om 88 MSEK samt en nedskrivning om 97 MSEK hänfört till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland.

Reserver och resurser

Avsnittet nedan baseras på Koncernens årliga översyn av Bolagets reserver och resurser per den 31 december 2012, vilken offentliggjordes den 6 februari 2013 i samband med årsbokslutet för 2012. Det är viktigt att notera att styrelsen och ledningen genomför en granskning av Koncernens samtliga reserver och resurser (och för de tunisiska offshore-tillgångarna görs en granskning av den nya operatören). En sådan granskning kan komma att resultera i förändringar i tillgångsvolymer.

VALIDERING OCH BERÄKNING AV RESERVER OCH RESURSER

PA Resources reserver klassificeras enligt riktlinjer från Petroleum Resources Management System från 2007 (SPE-PRMS 2007). Betydande reserver utvärderas av en kvalificerad tredjepart. För de fält där PA Resources har en begränsad andel av reserverna, baseras utvärderingen på interna utvärderingar eller operatörens egen utvärdering.

Asengfältet utvärderades av en tredjepartskonsult vid årsslutet 2012, och volymerna är i paritet med operatörens egna estimat. Didonfältet reviderades av McDaniel and Associates Consultants Limited vid årsslutet 2011 och volymerna uppdaterades under 2012 till följd av goda reservoaregenskaper samt ESP-programmet. Zaratfältets volymer granskades av en tredjepartskonsult för PA Resources räkning vid årsslutet 2010. Azuritefältet skrevs ned under tredje kvartalet 2012 och fältets reserver motsvarar den återstående uppskattade produktionen. För fält i Tunisien/Ekvatorialguinea där PA Resources endast innehar en liten andel har uppskattningen av reserverna baserats på interna bedömningar eller bedömningar från operatören per slutet av 2012.

PA Resources har, i tillägg till Bolagets reserver, i enlighet med riktlinjerna SPE-PRMS 2007, ytterligare tillgångar klassificerade som betingade resurser och riskade prospektiva resurser. Dessa har granskats och, vid behov, uppdaterats i enlighet med nyttillkommen information vid årsslutet 2012. Tillgångar som presenteras som betingade resurser representerar P50-estimat. Riskade prospektiva resurser innefattar ansamlingar i prospekteringsområdena som anses vara försvarbara att borra samt ansamlingar i så kallade leads. Volymerna representerar P50-estimat, vilka har riskvägts i enlighet med uppskattade framgångsfaktorer.

Alla reserver har beräknats baserat på den officiella Brentoljeprisprognosen från McDaniel and Associates per 1 januari 2013. Under perioden 2013-2021 uppgår snittpriset till 105 USD per fat. Priset har justerats för att återspegla relevanta skillnader mellan Brentpriset och det aktuella oljefältets råolja försäljning.

RESERVER OCH RESURSER VID SLUTET AV 2012

Nedan följer en uppdatering av PA Resources reserver och resurser per 31 december 2012 vilken återspeglar utfarmningen av 70 procent av Bolagets andel i dess tunisiska offshore-tillgångar och återlämnandet av Block 8 (Grönland).

Miljoner fat oljeekvivalenter	Reserver		Betingade resurser	Huvudsakliga tillgångar
	1P	2P	2C	
Nordafrika	11,0	16,2	27	Zarat, Elyssa, Didon
Västafrika	4,9	7,3	18	Aseng, Alen, Diega, Yolanda, Azurite
Nordsjön	0,0	0,0	34	Broder Tuck, Lille John
Totalt	15,9	23,5	78	

PA Resources reserver är till 100 procent olja eller kondensat och återfinns i fem tunisiska fält (Didon, Douleb, Semmama, Tamesmida, och Zarat), Azuritefältet i Republiken Kongo och Aseng- och Alenfälten i Ekvatorialguinea. Efter den tunisiska utfarmningen av Didonkoncessionen och Zarat-tillståndet reducerades PA Resources 1P-reserver från 38,1 till 15,9 miljoner fat oljeekvivalenter och dess 2P-reserver från 55,7 till 23,5 miljoner fat oljeekvivalenter.

Bevisade reserver (1P) är den bedömda mängd kolväten som har mycket stor sannolikhet (större än 90 procent) att kunna utvinnas från bevisade fyndigheter under rådande ekonomiska omständigheter och driftförhållanden fram till slutet av licenstiden.

Sannolika reserver (2P) är den del av reserverna som sannolikt kan utvinnas ur kända olje- och gasansamlingar. Sannolika reserver har en sannolikhet på över 50 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

PA Resources har också olje- och gasfynd som ännu inte blivit klassificerade som reserver. Oljeresurser som har bevisats genom borrhning klassificeras som betingade resurser fram tills dess ett beslut tas att utveckla dem, varefter de klassificeras som reserver. Efter genomförandet av utfarmningen av de tunisiska offshore-tillgångarna uppskattar PA Resources sina bedömda betingade resurser till 78 miljoner fat oljeekvivalenter.

PA Resources olje- och gasresurser som är under prospektering men som ännu inte har borrats, eller påträffade resurser med otillräckliga mängder av kolväten för att kommersiellt etablera, klassificeras som prospektiva resurser. Resurser som ännu inte upptäckts riskvägs typiskt sett enligt uppskattade geologiska framgångsfaktorer. Efter utfarmningen av de tunisiska offshore-tillgångarna och återlämnandet av Block 8 (Grönland), uppgår PA Resources uppskattade riskade prospektiva resurser till 208 miljoner fat oljeekvivalenter.

Reserver och relaterade fälts livstid är beroende av ett antal faktorer och kan inte uppskattas exakt. Existerande produktionsfaciliteters användbara livslängd påverkas av faktorer såsom produktionstakt, utrustning, antal brunnar i bruk och underhållsarbete och sist med inte minst olje- och gaspriser. Det finns flertalet åtgärder att vidta för att optimera och öka återhämtningskapaciteten av reservoarerna. Reserver i fält under utbyggnad påverkas av utformningen av produktionsfaciliteten, vilken i sin tur bestäms av vad som är kommersiellt gångbart. Beslut att investera i faciliteter påverkas av faktorer såsom olje- eller gaspriset, tillgång till kapital, tillgång till utrustning och personal, infrastrukturen samt det specifika fältets karakteristika. Ett sätt att öka ett fälts livslängd är att genomföra prospekteringsborrning i angränsande områden för att hitta ytterligare reserver att ta till produktion genom existerande infrastruktur.

Framtida investeringsbehov

För att utveckla prospekterings- och utvecklingstillgångar till produktion krävs relativt stora investeringar. Bolagets plan för investeringsåtaganden fram till slutet av 2014 presenteras nedan. PA Resources har 14 licenser/tillgångar i prospekterings- och utvärderingsfas. Utöver de investeringar som presenteras nedan, för vilka man gjort åtaganden, krävs ytterligare avsevärda investeringar för att ta dessa tillgångar till produktion (förutsatt framgång).

I följande beskrivning av Bolagets huvudsakliga tillgångar används "förväntad utvecklingskostnad per fat" för att ge en uppskattning av investeringsbehov för att ta dessa tillgångar till produktion.

INVESTERINGSÅTAGANDEN

PA Resources uppskattar att Bolagets finansieringsbehov för dess investeringsåtaganden uppgår till 0,7 mdr SEK eller 100 MUSD från och med det tredje kvartalet 2013 till och med 31 december 2014. Dessa projektåtaganden specificeras nedan, av vilket totalt 45 MUSD eller 0,3 mdr SEK relaterar till de tunisiska offshore-tillgångarna.

Tillgång

Tunisien: Didonfältet (ESP och påfyllnadsbrunn)

Tunisien: Zarat-tillståndet (Elyssas utvärderingsbrunn och Zarat-tillståndets prospekteringsbrunn)

Tunisien: Onshore-prospektering (Seismiska studier och prospekteringsbrunn på Makthar)

EG: Block I utveckling (Alen), prospektering och utvärdering (Alen, Carla South och Diega)

Rep. Kongo: MPS-licensen

Danmark: 12/06 arbetsprogram inför borrhning

Utöver de åtaganden som listas ovan har Bolaget planer att utveckla andra projekt där ännu inga investeringsåtaganden har gjorts.

Utfarmning i Tunisien

PA Resources offentliggjorde i maj 2013, ett avtal med EnQuest Plc att farma ut 70 procent av Bolagets offshore-tillgångar i Tunisien. Avyttringen inkluderar operatörskapet samt 70 procent av Bolagets ägarandel i Didon-koncessionen och Zarat-tillståndet till EnQuest Plc. Zarat-licensen innefattar de utvecklade Zarat- och Elyssa-fälten samt ett antal prospekteringsområden, medan Didon-koncessionen innefattar det producerande Didonfältet. Fullföljandet av transaktionen förutsätter att ett antal villkor uppfylls, bland annat alla nödvändiga godkännanden från relevanta myndigheter.

Villkor för avyttringen:

- Initial köpeskilling om 23 MUSD, att erläggas vid slutförandet av Didon-transaktionen
- Ytterligare betalning i form av att EnQuest Plc betalar investeringsutlägg för Zarat-fältet hänförliga till PA Resources 30-procentiga andel upp till 93 MUSD
- Villkorade betalningar om upp till 133 MUSD beroende på utbyggnaden av Zarat- och Elyssa-fälten. Villkoren är baserade på:
 - Att utvecklingskostnaderna för 2P reserver inte överstiger 18 USD per fat oljeekvivalenter, med maximal ytterligare köpeskilling om utvecklingskostnaderna inte överstiger 13 USD per fat oljeekvivalenter
 - Att specifika intäktsmål uppnås

Syftet med försäljningen:

- Att dela generella risker inom prospektering och utveckling med en finansiellt stark och tekniskt kompetent partner
- Att involvera en sådan partner för att optimera produktionen på Didon och accelerera utvecklingen av Zarat och Elyssa
- Att uppnå verkligt värde av de avyttrade tillgångarna genom kontantbetalningar, delade investeringskostnader (så kallade *development carries*) och ytterligare betalningar i det högre scenariot

Genom samarbetet med EnQuest Plc – en dynamisk operatör med stark kompetens och lång erfarenhet – säkerställer PA Resources möjligheten att realisera värdet av Zarat-tillståndets resurser genom ytterligare utbyggnad. PA Resources behåller betydande potential i offshore-tillgångarna i Tunisien genom sin kvarvarande ägarandel om 30 procent. Transaktionen minskar PA Resources exponering avseende åtaganden och arbetsprogram från ett bedömt värde om 150 MUSD till 45 MUSD. Bolagets andel av Zarat-fältets utbyggnad kommer till en stor del finansieras genom avtalet med EnQuest Plc.

Utfarmningen är strukturerad som två separata transaktioner, varav en är relaterad till Didon-koncessionen vilken förväntas slutföras under andra halvåret 2013, och en avser Zarat-tillståndet och förväntas genomföras under fjärde kvartalet 2013 eller tidigt under 2014. Transaktionsdatum för de två transaktionerna är 1 januari 2013. Utfarmningen har minskat PA Resources totala 2P-reserver från 55,7 till 23,5 miljoner fat oljeekvivalenter och betingade resurser från 142 till 78 miljoner fat oljeekvivalenter. Transaktionen har också reducerat PA Resources produktionsandel från Didonfältet med cirka 1 000 fat oljeekvivalenter per dag, från 1 400 till 400 fat oljeekvivalenter per dag, med ytterligare tillväxtpotential i närtid genom ytterligare brunnborrningar och expansionsmöjligheter.

Ägarandelar i Zarat-tillståndet är föremål för statens rätt att gå in som ägare (så kallade "*back-in-rights*").

Verksamhet och tillgångar per region

REGION NORDSJÖN

Koncession/licens	Operatör	Partners
Storbritannien		
1 Block 22/19a	PA Resources (100%)	
Danmark		
2 Licens 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31.2%)	PA Resources (26,8%), Nordsøfonden (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
3 Licens 12/06	PA Resources (64%)	Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)
Nederländerna		
4 Block Q7	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
5 Block Q10a	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
6 Schagen	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
Tyskland		
7 B20008-73	PA Resources (90%)	Danoil (10%)

REGION NORDAFRIKA

Koncession/licens	Operatör	Partners
Tunisien		
1 Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
2 Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
3 Tamesmida	PA Resources (95%)*	Serept (5%)
4 Didon****	EnQuest (70%)	PA Resources (30%)
5 Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)
6 Makthar**	PA Resources (100%)	
7 Zarat****	EnQuest (70%)	PA Resources (30%)
8 Jenein Centre***	Chinook Energy (65%)	PA Resources (35%)

* Operatörskapet är outsourcingat till Serept.

** ETAP (L'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières), som ägs av den tunisiska staten, har möjlighet att gå in som ägare till 50 procent i licensen Jelma och till 55 procent i licenserna Makthar och Zarat när fynd har gjorts och en utbyggnadsplan har inlämnats. Fram till dess är ägarfördelningen enligt ovan.

*** ETAP står som ensam licensinnehavare, men har tecknat ett produktionsdelningsavtal med PA Resources och Chinook Energy.

****Fullföljandet av utfarmningen till EnQuest Plc förutsätter att ett antal villkor uppfylls.

REGION VÄSTAFRIKA

Koncession/licens	Operatör	Partners
Republiken Kongo (Brazzaville)		
1 Azurite	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
2 Mer Profonde Sud*	PA Resources (85%)	SNPC (15%)
Ekvatorialguinea		
3 Aseng	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
4 Alen**	Noble Energy (44.65%)	GEPetrol (28,75%), Glencore (24,94%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,29%),
5 Block I	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Exploration (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
6 Block H	White Rose Energy (46.31%)	Atlas Petroleum (23.75%), Roc Oil (19%), PA Resources (5.94%), GEPetrol (5%)

* Ägarandelarna redovisas inklusive det statliga bolaget SNPCs rätt till ägarandelar. PA Resources tidigare ägarandel var 35 procent. Tildelningen av en ytterligare 50 procentig ägarandel i MPS är villkorat av statliga godkännanden.

** 95 procent av Alenfältet ligger i Block O och 5 procent i Block I. PA Resources har 5,7 procent ägarandel i Block I, vilket ger 0,29 procent i fältet som helhet.

■ Prospektering ■ Produktion

Nordafrika

PA Resources tillgångar i Nordafrika är belägna i Tunisien där Bolaget har varit verksamt sedan 1998. Bolaget är för närvarande aktivt i åtta licenser och är operatör för fem av dessa. PA Resources producerar på offshore-fältet Didon och tre onshore-fält (Douleb, Semmamma och Tasmesmida). Bolaget bedriver prospektering vid fyra licenser (Zarat, Jelma, Makhtar och Jenein Centre) varav Zarat, Tuniens största utvecklade oljefält, är närmast att övergå till en utvecklingsfas. PA Resources position i Tunisien är främst ett resultat av flertalet historiska förvärv, vilka inkluderar förvärvet av 100 procent av Didonkoncessionen och Zarattillståndet som genomfördes genom två transaktioner under 2004 och 2005.

I maj 2013 ingick PA Resources ett avtal genom vilket Bolaget överlåter 70 procent av Bolagets ägarandel i dess tunisiska offshore-tillgångar till EnQuest Plc. Efter transaktionen uppgår PA Resources produktion från dess tunisiska verksamhet till omkring 800 fat oljeekvivalenter per dag. 2P-reserverna uppgår efter transaktionen till 16,2 miljoner fat oljeekvivalenter och de betingade resurserna (2C) till 27 miljoner fat oljeekvivalenter. Transaktionen inkluderar en överlåtelse av operatörskapet från PA Resources till EnQuest Plc. EnQuest Plc kan komma att föreslå en egen prospekterings- och utvecklingsplan för 2014 och framåt. Ett sådant program kan skilja från den existerande planen som beskrivs nedan.

Större andelen av Koncernens medarbetare är stationerade vid de producerande fälten och på regionkontoret i Tunis. Antalet anställda i Tunisien kommer att minska till följd av utfarmningstransaktionen.

TUNISIEN – DIDON

Reserver och produktion

Didonfältet, beläget i Gabesbukten 70 kilometer utanför Tuniens kust, har varit PA Resources största producerande fält i Tunisien under de senaste åren. Fältet befinner sig på 70 meters djup och sedan produktionen inleddes år 1997 har Didon producerat 32 miljoner fat oljeekvivalenter. Efter utfarmningen uppgår PA Resources andel av 2P-reserver till 0,8 miljoner fat oljeekvivalenter baserat på en arbetsplan som innefattar ett ESP-program och en påfyllningsbrunn.

Produktionen kommer framgent bland annat att bero på utfallet av EnQuest Plc:s utvecklingsplaner och hur väl reservoaren presterar överlag. Under tredje kvartalet 2013 kommer fartyget Didon FSO att genomgå ett planerat underhållsarbete vilket kommer att reducera produktionen från Didonfältet under kvartalet.

Kostnader och investeringar

Baserat på den nuvarande utvecklingsplanen uppskattas utvecklingskostnaderna till 40–50 MUSD för hela fältet vilket motsvarar 12–15 MUSD i investeringar för PA Resources. EnQuest Plc kan komma att ha en annan arbetsplan för Didon som kommer att vara föremål för utvärdering inom en snar framtid och kommer att överenskommas inom ramen för det nya partnerskapet.

Operativa kostnader under 2013 fram till dagens datum uppgick till cirka 32 USD per producerat fat olja.

TUNISIEN – ZARAT-TILLSTÅNDET

Zarat-tillståndet inkluderar två fält: Zaratfältet, vilket upptäcktes år 1992 och närmar sig utvecklingsfas och Elyssafältet, vilket upptäcktes år 1975. Elyssafältet kräver för närvarande ytterligare utvärdering innan det tas till utvecklingsfas. När godkännande för utveckling av ett fynd erhållits och under den tidiga fasen av ett projekt har det tunisiska statliga bolaget, ETAP, en option att delta i utvecklingen genom att tillträda en andel om upp till 55 procent i fältet. För det fall ETAP väljer att delta i utvecklingen av ett fält, kommer de att betala sin andel av investeringar och operativa kostnader. De kommer även att ersätta sin andel av de, av existerande parter, nedlagda utvärderings- och prospekteringskostnader fram till och med den tid då ETAP meddelade dess medverkan.

Reserver och produktion

Zaratfältet

Utvecklingsplanen för Zaratfältet förutser en sammanslagen utveckling med den norra intilliggande licensen, Joint Oil Block, där en brunn under 2010 har bekräftat Zaratfältets utsträckning. Diskussioner avseende en sammanslagning och en gemensam utvecklingsplan pågår.

Fältets totala uppskattade utvinningsbara mängd kolväten uppgår till omkring 120 miljoner fat oljeekvivalenter. PA Resources har för närvarande 2P-reserver om 13,7 miljoner fat oljeekvivalenter (olja) och betingade resurser (2C) om 6 miljoner fat oljeekvivalenter (gas och kondensat) efter utfarmningen men före statens rätt att gå in som ägare.

PA Resources nuvarande antagande är att den första oljan kommer att produceras under 2017/2018.

Elyssafältet

PA Resources innehar betingade resurser om cirka 16 miljoner fat oljeekvivalenter (2C, framförallt gas). Fyra brunnar har borrats fram till dagens datum och ytterligare en utvärderingsbrunn är planerad. PA Resources nuvarande bedömning är att den första gasen kommer att produceras under 2016/2017, givet en framgångsrik utvärderingsbrunn.

Kostnader och investeringar

Zaratfältet

Förväntade utvecklingskostnader för Zaratfältet är beroende av vilken utvecklingsplan som antas. Den nuvarande bedömningen är att utvecklingskostnaderna kommer att uppgå till 13-18 USD per fat oljeekvivalenter, medan operativa kostnader kommer att uppgå till 12-17 USD per fat oljeekvivalenter.

Elyssafältet

En potentiell utvecklingsplan är beroende av tillgång till den existerande infrastrukturen i Gabesbukten. Om en utvecklingsplan sanktioneras förväntas Elyssafältet därför ha utvecklingskostnader och operativa kostnader i linje med eller lägre än (beroende på vilka synergier som kan tillvaratas) Zaratfältets kostnader.

TUNISIEN – ÖVRIGT

Produktionen på ett av de tre mindre onshore-fälten i Tunisien (DST: Douleb, Semmama and Tamesmida) påverkades under första kvartalet 2013 av en försening i samband med åtgärdandet av en brunn. Brunnsarbetet genomfördes i mars 2013 med lyckat resultat.

Arbetet med att utvärdera potentialen på onshore-licenserna Jelma och Makthar pågår. Arbetsprogrammet för vilket man gjort ett åtagande består av en seismisk 2D studie över cirka 500 km och en brunn i varje licens, och förväntas genomföras under 2013/2014. En offert har skickats inför förvärv av en seismisk 2D studie över cirka 500 km utvalda områden inom Maktharlicensen för att fortskrida ett av dessa till borring.

I Jenein Centre gjordes ett fynd under 2010 vilket påvisade olja och gas i Paleozoic-nivån. Utbredningen av fyndet är dock okänt på grund av svårtolkade seismiska resultat. Alla åtaganden har fullföljts fram till och med oktober 2014.

Västafrika

PA Resources huvudsakliga tillgång i Västafrika är Bolagets andel om 5,7 procent i produktionsdelningsavtalet Block I i Ekvatorialguinea. Block I inkluderar olje- och gasfältet Aseng som upptäcktes år 2007 och som togs till produktion under november 2011, och fem procent av gas- och kondensatfältet Alen som också upptäcktes år 2007 och som togs till produktion under tredje kvartalet 2013.

Den västafrikanska regionen inkluderar även Azuritefältet och produktionsdelningsavtalet Mer Profonde Sud i Republiken Kongo (Brazzaville) samt produktionsdelningsavtalet Block H i Ekvatorialguinea.

Verksamheten styrs från Bolagets kontor i London.

EKVATORIALGUINEA – PRODUKTIONSDELNINGSAVTALET BLOCK I

Produktionsdelningsavtalet Block I i Ekvatorialguinea inkluderar det producerande oljefältet Aseng vilket har varit i produktion sedan november 2011 och som för tillfället är PA Resources största producerande fält. Asengfältet är beläget i Guineabukten, på ett vattendjup om cirka 1 000 meter. Fältet har producerat 35,3 miljoner fat oljeekvivalenter sedan produktionsstarten (2,0 miljoner fat oljeekvivalenter netto till PA Resources) och har genererat ett stabilt kassaflöde. Block I inkluderar även gas/kondensatfältet Alen, vilket togs till produktion under tredje kvartalet 2013. Noble Energy Ltd är operatör för licensen med en ägarandel om 38 procent. PA Resources innehar för närvarande en andel om 5,7 procent och övriga partners inkluderar Glencore, Atlas Petroleum och GEPetrol.

Block I är ytterst prospektivt och pågående utvärderings- och prospekteringsaktiviteter kommer sannolikt att leda till ytterligare utvecklingsprojekt vilka utnyttjar den existerande infrastrukturen.

Reserver och produktion	Kostnader och investeringar
<p><i>Aseng och Alen</i></p> <p>PA Resources licensandel av utvinningsbara kolvätevolymen i Aseng och Alen tillsammans uppgår till omkring 12 miljoner fat oljeekvivalenter, inklusive gasresurser.</p> <p>Asengfältet togs i produktion under november 2011 och under 2012 nådde fältet en produktionsplatå om 60 000 fat per dag (i jämförelse med den ursprungliga planen om 50 000 fat per dag). Under april 2013 kom Asengfältet av platanivån och fältets oljeproduktion minskade som ett resultat av begränsningar i gashanteringskapacitet.</p> <p>Utbyggnaden av gas/kondensatfältet Alen, där PA Resources ägande uppgår till 0,3 procent, slutfördes under andra kvartalet 2013 och produktionen inleddes i under tredje kvartalet 2013. Fältet förväntas bidra med omkring 100 fat per dag till PA Resources.</p>	<p><i>Aseng och Alen</i></p> <p>En utvärderingsbrunn på Diegafyndet kommer att borrar under tredje kvartalet 2013, vilket kan komma att leda till att ytterligare ett fält utvecklas. Utvecklingskostnaderna uppskattas till mellan 10-15 USD per fat, medan den historiska utvecklingen för Block I har varit i den lägre delen av intervallet. Operativa kostnader uppgår till cirka 16 USD per fat sedan inledningen av 2013.</p> <p>Alenfältet använder den infrastruktur som Asengfältet använder för att lagra kondensat. Även om produktionstillskottet från Alenfältet är begränsat så förväntas de operativa kostnaderna för Aseng att minska med mer än 3 MUSD på årlig basis genom att fälten delar infrastruktur och operativa kostnader.</p>

Övrigt – Diega, Yolanda och Carla South

I tillägg till Aseng och Alen, innefattar Block I tre utvecklade fyndigheter; olje/gasfältet Diega, gasfältet Yolanda och Carla South-fyndet från 2013.

I slutet av april 2013 nådde prospekteringsbrunnen på Carla South ett totalt uppmätt djup om 3 660 meter och indikerar att brunnen påträffade en oljeformation om cirka 12 meter i sandsten av god kvalitet på måldjupet. Efter slutförda loggningsaktiviteter sidoborrades brunnen till ett angränsande område där olja också påträffades. Brunnen nådde ett totalt uppmätt djup om 3 460 meter och indikerar en sammanlagd oljeformation om cirka 9-11 meter i sandsten av god kvalitet på flera nivåer. Brunnen har pluggats igen och övergetts och operatören genomför fortsatt analys av data för att kunna dra slutsatser kring en handlingsplan framgent.

Borrprogrammet i Block I fortsätter med en ytterligare utvärderingsbrunn och långsiktiga tester på Diegafältet senare under tredje kvartalet 2013.

REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE) – AZURITEFÄLTET

Azuritefältet, med Murphy Oil som operatör, är en del av produktionsdelningsavtalet Mer Profonde Sud (MPS) och är beläget i den nedre delen av Kongobäckenet i Republiken Kongo (Brazzaville) på ett vattendjup om cirka 1 400 meter. Fältet togs i produktion från en brunn under 2009. Därefter har nya brunnar tagits i bruk fram till och med juni 2011 när fältet ansågs vara fullt utvecklat.

Produktionen på Azuritefältet har sedan start varit väsentligt lägre än planerat och för att avhjälpa den rådande situationen fattades beslut om en borrning av en sidoproduktionsbrunn. Den affärsplan som presenterades i december 2012 byggde på antagandet om ett väsentligt resultat från en sådan sidobrunn. Borrningen genomfördes under slutet av 2012 och inledningen av 2013 med misslyckat resultat och ingen ytterligare produktion kunde uppnås. Total produktion vid Azuritefältet fram till dess avslutande beräknas nu uppgå till cirka 16,8 mmboe, jämfört med 40 – 98 mmboe (P2) som antogs i utvecklingsplanen, vilket resulterat i en väsentlig minskning av tillgänglig, så kallad *cost oil* för att täcka Koncernens utvecklings- och operationella kostnader, samt dess andel av SNPC carry (vilket resulterar i en fordran om 53 MUSD). Om Azuritefältet återlämnas kan denna fordran överföras till det tillhörande Mer Profond Sud-fältet (MPS) som är underkastat samma produktionsdelningsavtal, förutsatt att MPS-licensen förlängs i november 2013. Se vidare avsnittet *Risikfaktorer - Risker relaterade till Koncernen eller branschen – Finansiella risker – Nedskrivningar, avsättningar med mera* ovan.

Som ett resultat av den misslyckade sidobrunnen, har fältet nått sin ekonomiska gräns och det finns långt framskridna planer för att lämna fältet i förtid. En slutlig avhämtnings (så kallad *lifting*) av råolja förväntas göras under *den andra halvan av* 2013 och PA Resources andel av denna förväntas huvudsakligen täcka Bolagets andel av de kassapåverkande kostnaderna för att stänga fältet. Ett beslut om en förtida nedstängning av fältet kan komma att resultera i ett behov av en större *bokföringsmässig* avsättning.

REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE) – PRODUKTIONSDELNINGSAVTALET MER PROFONDE SUD

Efter Murphy Oils återlämnande av prospekteringslicensen har PA Resources ökat sin andel med ytterligare 50 procentenheter i produktionsdelningsavtalet Mer Profonde Sud (MPS) och är nu operatör med en licensandel om 85 procent.

PA Resources uppfattning är att licensensområdet innehåller återstående god potential för prospektering och har därför säkerställt en förlängning av nuvarande licensperiod fram till november 2013, för att möjliggöra en fortsatt utvärdering samt attrahera en eller flera partners för fortsatta prospekteringsaktiviteter. En utfaringsprocess pågår med flera intresserade parter.

Den nästa fasen, vilken är valbar, för produktionsdelningsavtalet MPS påbörjas i november 2013 och inkluderar ett åtagande om att borra en brunn. PA Resources kan komma att ha svårt att åta sig ett sådant åtagande utan att ha säkrat åtminstone en ny partner, och för det fall PA Resources inte lyckas hitta en partner kan Bolaget komma att återlämna licensen med en efterföljande full nedskrivning. Nuvarande bokfört värde av produktionsdelningsavtalet MPS uppgår till cirka 800 MSEK.

Nordsjön

PA Resources bedriver prospektering i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland. Inget av Bolagets fält i området producerar ännu. PA Resources är operatör på tre av de sju licenserna, inklusive den danska licensen 12/06.

Verksamheten styrs från Bolagets kontor i London.

DANMARK – LICENS 12/06

PA Resources är operatör på den danska licensen 12/06, belägen i den danska delen av Nordsjön på grunt vattendjup och nära redan existerande olje- och gasinfrastruktur. Licensen inkluderar oljefyndet Lille John och gaskondensatfyndet Broder Tuck som båda gjordes av PA Resources under 2011. Licensen ligger nära den tyska licensen B20008-73 som opereras av PA Resources.

PA Resources är för närvarande i förhandlingar avseende en utfarmning av 40 procentenheter av Bolagets andel i licens 12/06 och för det fall utfarmningen slutförs skulle Bolagets andel i licensen minska från 64 till 24 procent. Det förväntade utfallet av förhandlingarna är att PA Resources kommer att erhålla en kontant betalning och kompensation för delar av Bolagets andel av framtida prospekterings- och utvecklingskostnader.

Reserver och produktion

Licensen 12/06 innefattar preliminära betingade resurser (2C) om omkring 32 miljoner fat oljeekvivalenter netto till PA Resources.

Arbetet för att lokalisera en rigg för ytterligare borrningar på danska licensen 12/06 har fortsatt. Huvudsakligt fokus är värderingen av fyndet på Lille John vilken planeras under 2014.

Dessutom pågår studier för att utvärdera alternativa utbyggnadsalternativ för Broder Tuck-fältet för att bestämma huruvida fältet är kommersiellt gångbart eller om ytterligare utvärdering krävs.

Kommersiella diskussioner med ägare till pipelines och infrastruktur fortgår. Målet är att vid årets slut fatta beslut kring antingen en värderingsborrning eller att gå vidare med en detaljerad teknisk design över en fältutbyggnad.

Kostnader och investeringar

Utvecklingskostnader för södra Nordsjön uppgår typiskt sett till 10-15 USD per fat och Bolagets förväntan är att kostnaderna för Broder Tuck och Lille John kommer att vara i paritet med detta.

De operativa kostnaderna beror på vilken utvecklingsplan som antas och rådande prislister men bedöms vara inom intervallet 10-15 USD per fat.

STORBRITANNIEN OCH NEDERLÄNDERNA

Storbritannien – Block 22/19a

PA Resources är operatör för gaskondensatfyndet Bergman (tidigare Fiddich) i Block 22/19a i Storbritannien och innehar en licensandel om 100 procent. Bergmanfältet upptäcktes under 1984 och studier har nu inletts för att bedöma fältet för framtida utvärderingsborrning.

Inga betingade resurser har ännu tillskrivits licensen då den tilldelades efter utgången av år 2012. Det pågår arbete för att bedöma de ekonomiska möjligheterna för utvärdering/utveckling och Bolaget kommer inom kort att inleda initiala diskussioner med ägare till närliggande infrastruktur om potentiella samarbetsmöjligheter.

Nederländerna – Q7-FA

PA Resources har en ägarandel om 30 procent i det begränsade offshore-gasfyndet Q7-FA i Nederländerna. Operatören, Tulip Oil, avser att borra en utvärderings/utvecklingsbrunn under 2014.

ÖVRIGT

PA Resources har förvärvat seismisk data avseende den tyska licensen B20008/73. Utvärdering av fältet utifrån befintlig 3D data pågår.

Efter en förlängning av licensen och ej framgångsrika utfarmningsprocesser inför en eventuell nästa borrningsfas har PA Resources under det andra kvartalet 2013 återlämnat dess andel om 87,5 procent av licensen 2008/17 Block 8 till de grönländska myndigheterna. Detta resulterade i nedskrivna värden för licensen om 97 MSEK som redovisades i andra kvartalet 2013.

Efter utvärdering av borresultatet från prospekteringsbrunnen på 9/96 Gita-1X som borrades 2009 har Bolaget beslutat sig för att kostnadsföra nedlagda kostnader om 88 MSEK hänförliga till licensen vilka främst är relaterade till brunnen. Under tredje kvartalet 2013 ska beslut fattas kring en fortsatt borrning alternativt återlämning av licensen. Utvärderingen av licensens återstående prospektivitet pågår.

Medel- och långsiktig framtidsutsikt

Detta avsnitt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar PA Resources aktuella syn på framtida händelser. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. PA Resources lämnar ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om PA Resources anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Se även avsnittet Information till investerare – Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation med mera ovan för ytterligare information.

Som tidigare kommunicerats genomför styrelsen i PA Resources för närvarande en genomgång av Bolagets tillgångar, strategi samt kort- och långsiktiga finansiering. Genomgången kan komma att resultera i en strategi som avviker från den som presenterades i affärsplanen från december 2012 (inklusive till exempel ytterligare avyttringar och förvärv). En sådan genomgång kan också resultera i en prognos som skiljer sig avsevärt från det scenario som beskrivs nedan.

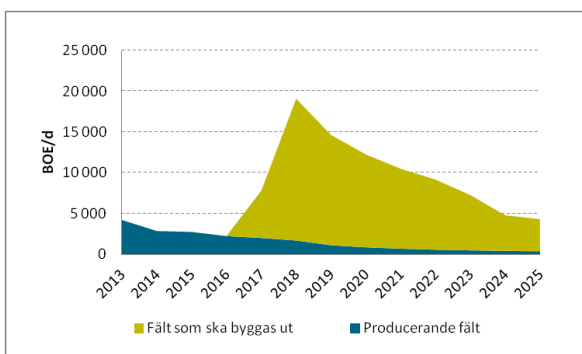
Det scenario som presenteras nedan utgör en prognos som är baserad på den pågående genomgången per dagen för detta Prospekt. Det är viktigt att notera att medel- till långsiktiga prognoser avseende framtida utvecklingar av produktionsnivåer, kostnader, tid och priser är föremål för betydande osäkerheter. En prognos avseende E&P-utvecklingsprojekt behöver därför baseras på realistiska antaganden som tar de huvudsakliga riskerna och vederlagen i beaktande.

PA Resources har en diversifierad tillgångsportfolio med ett antal attraktiva utvecklingsprospekt. Prognosen som presenteras nedan bygger på antaganden om fortsatt produktion från de för närvarande producerande Didon- och DST-fälten i Tunisien samt Aseng- och Alenfälten i Ekvatorialguinea. Utöver de för närvarande producerande fälten bygger scenariot nedan på att ett antal prioriterade tillgångar kommer att tas till produktion. Sådana tillgångar inkluderar Zarafältet, med 46 miljoner fat oljeekvivalenter i 2P-reserver och 20 miljoner fat oljeekvivalenter i betingade resurser (13,7 miljoner fat oljeekvivalenter 2P och 6 miljoner fat oljeekvivalenter 2C är hänförliga till PA Resources) och Elyssafältet, med 53 miljoner fat oljeekvivalenter i betingade resurser (16 miljoner fat oljeekvivalenter 2C är hänförliga till PA Resources). De två fälten beräknas börja producera under 2017/2018 respektive 2016/2017. Bolaget räknar också med att ta den danska licensen 12/06, med totala betingade resurser om 32 miljoner fat oljeekvivalenter, till produktion under 2018.

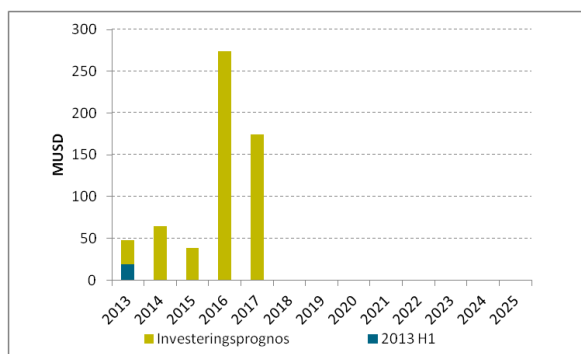
De huvudsakliga antagandena för den uppdaterade prognosen framgår nedan.

Didon	<ul style="list-style-type: none"> En påfyllnadsbrunn och framgångsrika ESP-installationer för Didonfältet enligt 2P-prognosen (med 30 procent av produktionen hänförlig till PA Resources efter utfarmningen).
Zarat och Elyssa	<ul style="list-style-type: none"> Utveckling av Zarat- och Elyssafälten offshore i Tunisien under 2015–2017. Det är dock viktigt att notera att den nya operatören EnQuest Plcs planer inte fanns tillgängliga då detta är skrivet och att sådana prognoser därför kan komma att ändras väsentligt i både positiv eller negativ riktning. Investeringar relaterade till utvecklingen av dessa fält inkluderar åtaganden för borring av två prospekteringsbrunnar. PA Resources andel uppgår till 30 procent efter utfarmningsavtalet med EnQuest Plc. ETAP har inte antagits gå in som ägare (så kallad "back-in"). För det fall att ETAP skulle fatta beslut om att delta i ett eller båda fälten skulle de antagna utvecklingskostnaderna och produktionsnivån reduceras i proportion till detta.
Block I – Aseng och Alen	<ul style="list-style-type: none"> Fortsättning på nuvarande produktionsprofiler vid Aseng- och Alenfälten i Block I i Ekvatorialguinea och utveckling av ett tilltänkt ytterligare fält med totala reserver om 30 miljoner fat oljeekvivalenter under 2015–2017. Givet resultaten från nyligen borrade prospekterings- och utvärderingsbrunnar antas en sådan ytterligare utveckling vara sannolik.
Licens 12/06	<ul style="list-style-type: none"> Utveckling av ett tilltänkt fält i 12/06-licensen i Danmark, med totala betingade resurser om 32 miljoner fat oljeekvivalenter. Produktion hänförlig till PA Resources antas uppgå till 24 procent till följd av en utfarmning, där långt framskridna förhandlingar pågår med en väl ansedd operatör.
Tunisia onshore	<ul style="list-style-type: none"> Investeringsprofilen inkluderar även 22,7 MUSD relaterade till prospekteringsinvesteringsåtaganden för onshore i Tunisien under 2014 och 2015. I syfte att behålla en konservativ hållning har det antagits att dessa prospekteringsaktiviteter misslyckas i scenariot.

Produktionsprofil



Investeringsplan



Scenariot bygger på antagandet att totala investeringar uppgår till cirka 600 MUSD fram till och med 2017, av vilket majoriteten är hänförligt till utvecklingskostnader. Givet ett framgångsrikt utfall skulle Bolaget nå en produktion om cirka 15 000–20 000 fat oljeekvivalenter per dag under 2018 med antagande om att utvecklingarna i huvudsak är genomförda.

Styrelsen och företagsledningen i PA Resources anser att ovanstående prognos utgör ett realistiskt scenario av framtida produktion och relaterade investeringar, baserat på PA Resources nuvarande tillgångar och de

huvudsakliga antaganden som beskrivs ovan. Det är dock viktigt att notera att antagandena utelämnar ett antal eventuella möjligheter liksom ett antal avsevärda risker. En summering av de huvudsakliga förväntade möjligheterna respektive riskerna presenteras nedan.

Huvudsakliga möjligheter	Huvudsakliga risker
<ul style="list-style-type: none"> EnQuests arbetsprogram (ej tillgänglig då detta skrevs), kan potentiellt förbättra prestationen vid Didonfältet och/eller utvecklingsprognoserna för Zarat- och Elyssafälten Potentiellt större oljereserver än vad som prognostiserats i Block I (brunnresultaten pekar i den riktningen) Gasutveckling och -försäljning vid Block I Utveckling av fynd i Nordsjön utöver nuvarande plan (det vill säga två utvecklingar i licens 12/06 i Danmark eller 22/19 i Storbritannien) Framgångsrik utfarmning av MPS-licensen i Republiken Kongo Framgångsrik utfarmning och/eller utveckling(ar) i onshore-tillgångarna i Tunisien Generellt högre prestationer än vad som presenteras i prognosen 	<ul style="list-style-type: none"> Reserver i utvecklade fält är lägre än vad som för närvarande prognostiserats Högre investeringsprognoser än förväntat Ytterligare utveckling i Block I kan komma att inte realieras Misslyckande vid planerade utvärderingsbrunnar (Elyssa, Broder Tuck och Lille John), kan potentiellt resultera i att man inte utvecklar Elyssa och/eller återlämnar 12/06 utan utveckling Generella risker vid genomförande av projekt (speciellt gällande scheman)

FINANSIERING AV UTVECKLINGSPLANEN

Givet att Företrädesemissionen genomförs i kombination med att ett obligationslån om upp till 1 mdr SEK emitteras under andra halvåret 2013 förväntar sig Bolaget att det kommer att kunna finansiera utvecklingsplanen, baserat på lägsta kapitalbehov, fram till och med slutet av 2014. Ytterligare finansiering kommer dock att krävas efter 2014 för att finansiera ytterligare investeringar.

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 är hämtad ur PA Resources reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS med nedanstående justering avseende den tunisiska skatten och ändrad presentation av anläggningstillgångar. Uppgifter avseende Bolagets resultat och finansiella ställning för perioderna 1 januari – 30 juni 2012 samt 1 januari – 30 juni 2013 är hämtad ur PA Resources delårsrapporter, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och har granskats av Bolagets revisorer. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Ändrad presentation av anläggningstillgångar

Under 2012 ändrade PA Resources sin presentation av anläggningstillgångar i balansräkningen och i segmentsnoten. Tillgångar som tidigare var kategoriserade som "immateriella och materiella anläggningstillgångar" kategoriseras från 31 december 2012 som "prospekterings- och utvärderingstillgångar" respektive "olje- och gastillgångar". Jämförelsesiffror för tidigare räkenskapsår har därför omräknats i Koncernens rapport över finansiell ställning nedan.

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med PA Resources reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 2010–2012 samt PA Resources delårsrapporter för perioderna 1 januari – 30 juni 2012 och 2013. Siffrorna i detta dokument har avrundats, medan beräkningar har utförts utan avrundning. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	1 JAN - 30 JUN		1 JAN - 31 DEC		
	2013	2012	2012	2011	2010
Intäkter	777,6	1 191,9	2 183,5	2 153,8	2 226,7
Råvaror och förnödenheter	-325,3	-404,2	-750,4	-707,4	-758,8
Realisationsförlust*	-461,8				
Övriga externa kostnader	-37,8	-57,4	-110,9	-85,1	-125,2
Personalkostnader	-31,7	-33,0	-66,8	-66,1	-67,1
Avskrivningar och nedskrivningar	-340,9	-426,4	-2 319,1	-2 821,9	-785,3
Rörelseresultat	-419,9	270,9	-1 063,7	-1 526,6	490,4
Summa finansiella poster	-118,0	-318,2	-599,3	-350,4	-311,1
Resultat efter finansiella poster	-538,0	-47,3	-1 663,0	-1 877,0	179,3
Skatt på periodens resultat	221,7	-193,7	-302,7	-206,9	-495,7
Periodens resultat	-316,3	-241,0	-1 965,7	-2 083,9	-316,4

* För ytterligare information se avsnittet Påverkan av utfarmningen i Tunisien och nedskrivningen av Gita & Block 8 på resultaträkningen och balansräkningen nedan.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	30 JUN		31 DEC		
	2013	2012*	2012	2011*	2010*
Anläggningstillgångar	4 652,8	7 609,0	5 633,1	7 910,3	8 952,3
- varav prospekterings- och utvärderingstillgångar	3 619,6	4 200,7	3 398,3	4 226,0	3 443,7
- varav olje- och gastillgångar	924,8	3 399,3	2 126,0	3 667,3	5 488,0
Omsättningstillgångar	989,9	690,9	805,5	951,6	1 945,7
- varav likvida medel	141,1	8,1	57,6	44,5	1 260,4
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	0,0	29,9	0,0
Summa tillgångar	5 642,7	8 299,9	6 438,6	8 891,8	10 898,1
Totalt eget kapital	1 972,8	2 608,3**	1 590,3	2 816,3**	4 805,3**
Långfristiga skulder	772,7	4 539,0**	1 734,7	4 483,9**	4 051,0**
- varav räntebärande skulder	0,0	3 169,7	399,8	3 170,2	2 767,3
Kortfristiga skulder	2 897,2	1 152,6	3 113,7	1 588,8	2 041,8
- varav räntebärande skulder	2 338,4	341,9	2 288,0	856,4	1 627,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0
Summa eget kapital och skulder	5 642,7	8 299,9	6 438,6	8 891,8	10 898,1

* Totalt eget kapital och långfristiga skulder justerade för tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien. Immateriella och materiella anläggningstillgångar kategoriseras som prospekterings- och utvärderingstillgångar respektive olje- och gastillgångar.

****Justering tunisisk skatt**

I delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2012 justerades det ingående egna kapitalet för 2012 med -453 MSEK, vilket gav en ny ingående balans för 2012 om 2 816 MSEK. Justeringen var en följd av att Bolaget, i samband med processen att farma ut ägarandelar i Zaratlinsen, genomfört en genomlysning av den tunisiska skattesituationen, vilket resulterat i att tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien avseende perioder före ingången av 2009 identifierades. I Koncernens rapport över finansiell ställning ovan presenteras eget kapital och långfristiga skulder som motsvarande justering skulle gjorts på Koncernens historiska rapporter över finansiell ställning per 31 december för 2010, 31 december 2011 samt 30 juni 2012. Justeringen sker inom övrigt totalresultat avseende omräkningsdifferenser då underliggande uppskjutna skatteskulder är bokförda i USD, således påverkas ej Koncernens resultaträkning. Rapport över kassaflöden påverkas inte heller av de retroaktiva justeringarna eftersom de i sin helhet är hänförliga till realiserade värdeförändringar.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

MSEK	1 JAN - 30 JUN		1 JAN - 31 DEC		
	2013	2012	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	102,6	717,3	871,9	801,6	298,0
Förändring i rörelsekapital	-200,3	-117,5	-33,6	10,0	118,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	-97,7	599,8	838,3	811,6	416,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-96,4	-52,9	-255,0	-1 612,6	-1 585,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	276,2	-583,0	-568,2	-408,2	2 321,0
Periodens kassaflöde	82,1	-36,2	15,1	-1 209,3	1 151,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	57,6	44,5	44,5	1 260,4	123,9
Valutakursdifferens i likvida medel	1,4	-0,1	-1,9	-6,7	-15,3
Periodens kassaflöde	82,1	-36,2	15,1	-1 209,3	1 151,8
Summa likvida medel vid periodens slut	141,1	8,1	57,6	44,5	1 260,4

NYCKELTAL

	1 JAN - 30 JUN		1 JAN - 31 DEC		
	2013	2012	2012	2011	2010
Oljeproduktion (fat)*	941 900	1 517 800	2 888 200	3 145 600	3 918 000
Intäkter (MSEK)	777,6	1 191,9	2 183,5	2 153,8	2 226,7
EBITDA (MSEK)	-79,0	697,3	1 255,4	1 295,3	1 275,7
Rörelseresultat (MSEK)	-419,9	270,9	-1 063,7	-1 526,6	490,4
Rörelseresultat per aktie efter utspädning** (SEK)	-16,5	173,8	-522,8	-979,3	384,5
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning** (SEK)	-21,2	-30,3	-817,4	-1 204,1	140,6
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning** (SEK)	-12,5	-154,6	-966,2	-1 336,8	-248,1
Eget kapital per aktie före utspädning** (SEK)	69,7	1 673,3	91,7	1 806,7	3 082,6
Eget kapital per aktie efter utspädning** (SEK)	69,7	1 673,3	91,7	1 806,7	3 082,6
Vinstmarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	8,1%
Soliditet	35,0%	31,4%	24,7%	31,7%	44,1%
Skuldsättningsgrad	111,4%	134,3%	165,4%	141,4%	65,2%
Antal utestående aktier före utspädning** (Antal)	28 291 998	1 558 825	17 345 153	1 558 825	1 558 823
Antal utestående aktier efter utspädning** (Antal)	28 291 998	1 558 825	17 345 153	1 558 825	1 558 823
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning** (Antal)	25 392 534	1 558 825	2 034 578	1 558 823	1 275 507
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning** (Antal)	25 392 534	1 558 825	2 034 578	1 558 823	1 275 507

* PA Resources licensandel i Didon fältet i Tunisien kommer att minska från 100 procent till 30 procent förutsatt att utfarmningstransaktionen med EnQuest Plc godkänns. Produktionssiffrorna för perioden 1 januari-30 juni 2013 har därför justerats retroaktivt till 30 procent andel per den 1 januari 2013.

** Antal utestående aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Genomförd nyemission samt sammanläggning 2013 gav upphov till retroaktiva justeringar.

Definitioner

EBITDA definieras som rörelseresultat exklusive totala avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelseresultat definieras som rörelsens intäkter minskat med rörelsens kostnader (inklusive av- och nedskrivningar).

Resultat per aktie före/efter utspädning definieras som periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning.

Eget kapital per aktie före/efter utspädning definieras som Koncernens redovisade egna kapital i förhållande till antal utestående aktier före/efter utspädning.

Vinstmarginal definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.

Soliditet definieras som Koncernens redovisade egna kapital i procent av balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad definieras som Koncernens räntebärande skulder minskat med likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN I SAMMANDRAG

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet "Finansiell utveckling i sammandrag" och de reviderade koncernräkenskapsåren för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 samt koncernräkenskapsåren för perioderna 1 januari – 30 juni 2012 samt 2013 som har granskats av Bolagets revisor. Följande underlag innehåller framåtriktad information. Som nämns under rubriken "Information till investerare" ovan är framåtriktad information föremål för vissa risker och osäkerhet och faktiska utfall kan komma att skilja väsentligt från denna framåtriktade information till följd av en rad faktorer.

Inledning

PA Resources är en internationell olje- och gaskoncern som bedriver prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar. Koncernen har tillgångar i Västafrika, Nordafrika och Nordsjön. Olja produceras i Väst- och Nordafrika.

PA Resources tillgångsportfolio består idag av totalt 21 olje- och gaslicenser, varav sju är producerande och 14 i prospekteringsfas. Balansen mellan de tre faserna – prospektering, utveckling och produktion – påverkar Bolagets risknivå. Marknadsvärdet av PA Resources tillgångsportfolio baseras framförallt på mängden uppskattade reserver och resurser samt mängden producerad olja.

En olje- och gaslicens kan erhållas antingen direkt från en statlig/offentlig institution eller indirekt genom ett förvärf eller en infarmning, vilket innebär att innehavaren av en licens avyttrar en ägarandel till ett annat företag, där det andra bolaget tar över motsvarande andel av de till licensen knutna åtagandena samt får del av framtida intäkter. Ersättning för sådana transaktioner kan ske genom kontant betalning eller genom finansiering av framtida investeringar.

En sammanfattning av Koncernens olje-, gas- och övriga kolvätereserver och -resurser per 31 december för åren 2010, 2011 och 2012 presenteras nedan. I maj 2013 offentliggjorde PA Resources att Bolaget ingått ett avtal med EnQuest Plc att farma ut operatörskapet och 70 procent av Bolagets andel i sina offshore-tillgångar i Tunisien.

RESERVER OCH RESURSER

Miljoner fat oljeekvivalenter	Reserver		
	Bevisade reserver (1P)	Bevisade och sannolika reserver (2P)	Betingade resurser (2C)
31 december 2010	46,0	72,5	141
31 december 2011	39,1	60,2	145
31 december 2012	38,1	55,7	142
31 december 2012 där den tunisiska utfarmningen är beaktad	15,9	23,5	78

Huvudsakliga faktorer som påverkar verksamhetens resultat

OLJEPRIS

Koncernens intäkter är i stor utsträckning beroende av världsmarknadspriset på olja. Intäkter baseras på försäljning styrd utifrån kontrakt tecknade med ett fåtal stora internationella oljebolag där såld olja prissätts utifrån gällande världsmarknadspris minus rabatt plus premie beroende på oljans kvalitet. Prissättning sker under en på förhand bestämd tidsperiod före och efter dagen när fysisk leverans sker från säljare till köpare.

Det genomsnittliga priset på Brentråolja under 2012 var över 112 USD per fat med en högsta nivå om cirka 128 USD per fat i mars 2012 och en tillfällig lägsta nivå om cirka 89 USD i juni 2012. Under de första sju månaderna 2013 var det genomsnittliga priset på Brentråolja 108 USD per fat.

Den globala efterfrågan på olja ökade med 0,9 procent under 2012 och uppgick enligt International Energy Agency ("IEA") till 89,8 miljoner fat per dag. IEA bedömer att efterfrågan kommer uppgå till cirka 90,6 miljoner fat per dag under 2013. Estimatet baseras på ökad efterfrågan från tillväxtmarknaderna och fortsatt minskad efterfrågan från OECD-länderna.

PRODUKTIONSNIVÅ

PA Resources totala produktionsnivå har successivt minskat under perioden 2010 fram till andra kvartalet 2013. Under 2010 fanns det sju producerande fält varav sex i Nordafrika (Tunisien) och ett i Västafrika (Azuritefältet i

Republiken Kongo). Under 2010 blev Azuritefältet Koncernens största producerande fält följt av Didonfältet i Tunisien, vilket historiskt sett varit det främst bidragande producerande fältet.

OLJEPRODUKTION

	Totalt antal fat av råolja*	Antal fält	Genomsnitt antal fat per dag		
			Västafrika	Nordafrika	Totalt
Oljeproduktion 2010	3,9 miljoner	7	5 900	4 800	10 700
Oljeproduktion 2011	3,1 miljoner	8	5 300	3 300	8 600
Oljeproduktion 2012	2,9 miljoner	6	5 600	2 300	7 900
Oljeproduktion H1 2013**	0,9 miljoner	6	4 400	800	5 200

* PA Resources produktionsandel baserat på licensandelar.

** PA Resources licensandel i Didon fältet i Tunisien kommer att minska från 100 procent till 30 procent förutsatt att utfarmningstransaktionen med EnQuest Plc godkänns. Produktionssiffrorna har därför justerats retroaktivt till 30 procent andel per den 1 januari 2013.

Idag genereras PA Resources produktion vid Aseng-, Alen- och Azuritefälten i Västafrika och Didon- och DST-fälten i Nordafrika. Produktionen på Asengfältet inleddes i november 2011 och under 2012 nådde fältet en produktionsplatå om 60 000 fat per dag (den initiala planen var 50 000 fat per dag). PA Resources andel av produktionen motsvaras av dess ägarandel om 5,7 procent. Fältet förväntas generera ihållande kassaflöden under kommande år.

Produktionen vid Alenfältet, som är en del av produktionsdelningsavtalet för Block I, inleddes under inledningen av det tredje kvartalet 2013. För PA Resources kommer ökningen i produktionen att vara marginell men synergier från den gemensamma infrastrukturen förväntas minska rörelsekostnaderna för Bolagets andel i Block I.

Framtida produktionsnivåer, särskilt på Didonfältet, är beroende av de framtida utvecklingsplanerna och den övergripande utvecklingen av reservoaren.

FLUKTUATIONER I VALUTAKURSER

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Huvuddelen av PA Resources kostnader är i USD, men PA Resources har även mindre exponering mot TND, GBP, EUR, NOK och DKK. En samtidig tioprocentig förändring av varje valuta mot SEK skulle ha påverkat Koncernens rörelseresultat under 2012 med cirka $\pm 17,7$ MSEK, varav exponeringen i USD/SEK står för $\pm 17,2$ MSEK av totalbeloppet. Känslighetsanalysen baseras på intäkter och kostnader samt balansposter i bokslutet 2012 och tar inte hänsyn till eventuella förändringar på utländska valutamarknader som kan inträffa då en valutakurs rör sig mycket.

LICENSAVTAL, BOLAGSSKATTER, SKATT PÅ OLJA OCH ROYALTIES

Licensavtal förhandlas och utfärdas av regeringen eller relevant offentlig institution. Avtalsvillkoren reglerar normalt skatter, royalties, miljönormer, tekniska och ekonomiska överväganden, uppsägning, arbetsprogram och andra åtaganden kopplade till de olika faserna för prospektering och utveckling.

Licensavtalen för Republiken Kongo, Tunisien och Ekvatorialguinea innehåller bestämmelser om royalties som antingen betalas in natura (dvs. i olja) eller som kontant betalning till staten. Storleken på royalties varierar i intervallet 2-16 procent.

Skatter på oljeproduktion betalas i enlighet med lokala legala och skattemässiga villkor för varje berört land. Dessa skatter kan variera inom landet för det fall att olika oljefält producerar inom olika kontrakt. Enligt vissa kontrakt kan en viss del av skatten också betalas in natura (så kallad *tax oil*).

Olje- och gastillstånd i Tunisien kan beviljas antingen som joint venture koncessionsavtal eller som produktionsdelningsavtal. Med undantag för Jenein Centre-licensen, faller PA Resources tillgångar i Tunisien under kategorin joint venture koncessionsavtal. Skatt och royalties betalas enligt varierande sats beroende på vinst/investeringskvoten (R-faktorn), vilken är den ackumulerade nettointäkten (intäkt minus royalties och skatt) dividerat med de ackumulerade kostnaderna (driftskostnader och investeringar). Beroende på R-faktorn, är royalties för olja och gas 2-15 procent. Bolagsskatt tas ut på vinsten med 50-75 procent om huvuddelen består av oljefält och 50-65 procent om huvuddelen består av gasfält. Det tunisiska skattesystemet medger avdrag vid beräkningen av den beskattningsbara inkomsten för vissa poster, exempelvis royalties, utbyggnadskostnader och finansieringskostnader relaterade till utbyggnadsutgifter, upp till ett tak om 70 procent. Eventuella förluster kan ackumuleras under fem år och kvittas mot framtida produktion. Prospekterings- och utvärderingskostnader som uppkommer för ett fält kan kvittas mot skattepliktiga intäkter som genereras inom hela koncessionen som härrör från samma tillstånd. För mer detaljerad information avseende det nationella skattesystemet hänvisar PA Resources till tunisisk skattelagstiftning. Enligt koncessionsavtalet för Didon är PA Resources skyldig att sälja 20 procent av oljeproduktionen från Didonfältet på den lokala tunisiska marknaden med 10 procents rabatt på försäljningspriset (FOB).

Bolagsbeskattning i Danmark avseende utvinnings- och prospekteringsbolag inom olja och gas består av en kombination av bolagsskatt (kapitel 2-inkomster) och kolväteskatt (kapitel 3- eller 3A-inkomster). Bolagsskatt utgår med 25 procent och kolväteskatten är beroende av när tillståndet beviljades. PA Resources omsättningstillgångar i Danmark beskattas enligt kapitel 3A, vilket ger en skattesats för kolväten om 52 procent. Den totala kombinerade skattesatsen enligt kapitel 2 och 3A är 64 procent. Det danska skattesystemet tillåter vissa fördelaktiga avdrag såsom skattelättnader för kolväteskatt (*uplift*), ingen *ring fencing* per fält (isolering av avdragsrätten för utgifter i samband med ett fält) och skattemässiga regler för avskrivningar som vardera har en inverkan på den faktiskt tillämpade skattesatsen. För mer detaljerad information avseende det nationella skattesystemet hänvisar PA Resources till dansk skattelagstiftning.

PA Resources västafrikanska tillgångar innehas under konfidentiella produktionsdelningskontrakt med respektive stat. Enligt Block I:s produktionsdelningskontrakt tillåts accelererad återhämtning av investeringar genom förstärkt nettoandel av produktionen. Till följd av detta avtar PA Resources nettoandel av produktionen efter skatt på olja och royalties över tid, allteftersom investeringar intjänats.

FRAMGÅNGSRIK PROSPEKTERING, VÄRDERING OCH UTBYGGNADSPLANERING

Ett sätt att öka utvinningsbara olje- och gasresurser är genom framgångsrik prospektering. Strukturer och prospekt identifieras genom analys av geologiska och geofysiska data samt genom prospekteringsborrning. Fortsatta analys- och utvärderingsaktiviteter (inklusive utvärderingsbrunnar) krävs för att kvantifiera storleken på ett fynd i form av betingade, och därför potentiellt utvinningsbara, resurser med avsikten att göra en bedömning om fyndet är kommersiellt gångbart för utbyggnad eller ej. För det fall att fyndet konstateras vara kommersiellt gångbart, kan det verkliga värdet av tillgången öka avsevärt. Resurser räknas normalt som reserver när en utbyggnadsfas planeras eller godkänns.

Förklaringar av resultatpåverkande faktorer

INTÄKTER

PA Resources intäkter är framförallt hänförliga till försäljningen av olja. PA Resources intäkter rapporteras baserat på Bolagets licensandel av ett fälts antal producerade fat oljeekvivalenter. Detta innebär att PA Resources alltid tar upp intäkter som motsvarar den rapporterade produktionen för perioden före avdrag för skatt, såsom royalties och skatt på olja. Intäkter tas upp i den period då produktionen sker, vilket betyder att all råolja i lager har verkligt värde och tas upp som sålt.

KOSTNADER FÖR RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

Kostnader för råvaror och förnödenheter består huvudsakligen av två poster; utvinnings- och produktionskostnader och royalties.

Utvinnings- och produktionskostnader är till stor del fasta kostnader. Dessa kostnader är ofta kontrollerade genom ett så kallat joint operating-avtal mellan operatören på fältet och övriga parter. Avtalet reglerar årliga budgetar och arbetsprogram, planerade program för borrning, investeringar, underhåll, produktion och scheman för avhämtning av olja (så kallade *liftings*), etc.

Nuvarande licensvillkor för vissa av de producerande oljefälten kräver att royalties utbetalas. Koncernen betalar antingen royalties in natura genom olja eller genom kontantbetalning. Royalties varierar med olika produktionsnivåer. Royalties rapporteras brutto i resultaträkningen, där de totala intäkterna inkluderar producerad royaltyolja. Motsvarande royaltykostnad inkluderas i resultaträkningen under posten råvaror och förnödenheter.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader består framförallt av kostnader för PA Resources administrativa organisation, såsom konsulter, kontor och andra licensrelaterade kostnader.

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnader är hänförliga till löner, kostnader för socialförsäkringar, pensionskostnader och andra personalrelaterade kostnader. PA Resources hade 116 heltidsanställda per den 30 juni 2013.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningar relaterar framförallt till olje- och gastillgångar. Avskrivningar påbörjas i samband med att produktionsstart sker och beräknas i enlighet med produktionsenhetsmetoden (så kallad *Unit of Production Method*). Olje- och gastillgångar skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till totala beräknade bevisade och sannolika reserver av olja och gas.

Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden är tio år för tekniska installationer och fem år för utrustning. Avskrivningar av maskiner och inventarier görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod, vilket vanligtvis uppgår till tre till fem år.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar prövas löpande för eventuella nedskrivningsbehov. För ytterligare information se avsnittet *Nedskrivningar* nedan.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter inkluderar räntor från banker och andra finansiella institutioner. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänförs sig framförallt till ränteintäkter på bankmedel och fordringar. Finansiella kostnader inkluderar framförallt räntekostnader från existerande obligationslån, kreditfaciliteter och konvertibellån.

Finansnetto inkluderar också valutakursvinster och -förluster, vilka rapporteras netto, antingen som finansiella intäkter eller som finansiella kostnader. Valutakursvinster och -förluster är framförallt hänförliga till lån angivna i andra valutor än relevanta bolags funktionella valutor.

INKOMSTSKATT

Inkomstskatt relaterar till nuvarande skatteskostnader, inklusive förändringar i uppskjuten skatt. Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem där bolagsskattesatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattesatserna inom Koncernen varierar mellan 22 procent och 75 procent.

Nuvarande skatt inkluderar, förutom bolagsskatt, också oljeskatt. Skatten beräknas på beskattningsbar vinst för varje enskilt oljefält till nuvarande lokala skattesatser. Utbetalning av oljeskatt redovisas brutto i resultaträkningen där de totala intäkterna inkluderar antal producerade fat oljeekvivalenter och motsvarande kostnad redovisas i resultaträkningen under posten inkomstskatt. För ytterligare information se avsnitt *Aktuell skatt* nedan.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas enligt skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på skattesatser och skattelagstiftning som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen.

Väsentliga redovisningsprinciper

I följande avsnitt beskrivs Koncernens väsentliga redovisningsprinciper. För vidare beskrivning avseende redovisningsprinciper, se PA Resources årsredovisning för 2012.

GEMENSAMT ÄGDA TILLGÅNGAR I FORM AV LICENSER

Koncernens olje- och gasverksamhet drivs genom helägda eller gemensamt ägda licenser. Koncernens finansiella rapporter reflekterar Koncernens andel av produktion, kapital- och verksamhetskostnader och kortfristiga tillgångar och skulder i de gemensamt ägda licenserna.

PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet av prospekterings- och utvärderingstillgångar inkluderar (i) utgifter för förvärvade licenser/koncessionsrättigheter, och (ii) aktiverade prospekterings- och utvärderingutgifter.

Utgifter för prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas enligt metoden *"Full Cost Method"* och samtliga kostnader hänförliga till prospektering, borrhning och utvärdering av sådana intressen aktiveras i sin helhet.

Om en tillgång överlåts till berörda myndigheter eller bedömts som olönsam, kostnadsförs tillgången som en nedskrivning över resultaträkningen.

När ett undersökningstillstånd bedöms vara kommersiellt, ansöks om en utbyggnadsplan. Efter godkännande av utbyggnadsplanen, omklassificeras tillgången som en koncession under olje- och gastillgångar.

OLJE- OCH GASTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar inkluderar (i) omklassificerade prospekterings- och utvärderingstillgångar, (ii) aktiverade utbyggnadskostnader och (iii) kostnader för avveckling.

Avskrivning på olje- och gastillgångar påbörjas i samband med produktionsstarten och tillgången skrivs av i takt med produktionen i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Avskrivningar av tekniska installationer och utrustning sker linjärt.

Tillgångar prövas kontinuerligt för eventuella nedskrivningsbehov. Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket normalt motsvaras av en licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande.

Avvecklingskostnader uppkommer när Koncernen har förpliktelser att bidra till återställning av miljön, nedmontering, bortforslande eller liknande åtgärder. En avsättning redovisas sedan baserat på nuvärdet av de kostnader som bedöms krävas för att fullgöra åtagandena. Som en motpost till avsättningen redovisas en tillgång

som en del av Koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserad på oljefältens produktion.

NEDSKRIVNINGAR

PA Resources anläggningstillgångar består av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. Bokförda värden av Bolagets anläggningstillgångar uppstår generellt vid förvärv av licenser och dess värde ökar i takt med investeringskostnaderna. De bokförda värdena minskar i takt med att avskrivningar sker löpande under produktionen på respektive licens eller när nedskrivningar görs.

Det är viktigt att notera att bokfört värde av en tillgång inte nödvändigtvis motsvarar marknadsvärdet av samma tillgång. Det redovisade värdet (bokförda värdet) på en tillgång jämförs med värdet av den utvinningsbara mängden för tillgången och för det fall att det bokförda värdet överstiger det uppskattade värdet av den utvinningsbara mängden, anses tillgången nedskriven och skrivs ned till värdet av dess lämpliga mängd. Värdet av den utvinningsbara mängden är det högre av (i) marknadsvärdet, dvs. det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader eller (ii) nyttjandevärdet, beräknat genom att diskontera uppskattade framtida kassaflöden till dess nuvärden genom att använda en diskonteringsränta före skatt. Återvinningsvärdet av prospekterings- och utvärderingstillgångar kan reduceras ytterligare till följd av dess uppskattade geologiska risker.

PA Resources prövar löpande sina prospekterings- och utvärderingstillgångar samt sina olje- och gastillgångar för eventuella nedskrivningsbehov. Detta sker på årlig basis eller mer frekvent vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer kan omfatta förändringar av Koncernens verksamhetsplaner, återlämnade licenser, förändringar av råvarupriser som leder till lägre intäkter samt, för olje- och gastillgångar, minskade reserver på grund av produktion eller nedjusteringar av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet, vilket motsvaras av licensrättighet, produktionsdelningskontrakt eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet.

För det fall en nedskrivning av en tillgång sker, redovisas en nedskrivningsförlust omedelbart i resultaträkningen. Detta påverkar dock inte kassaflödena. Nedskrivningen minskar också värdet på tillgången i balansräkningen och minskar eget kapital med motsvarande summa.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Diskontering görs till nuvärde i de fall tidseffekten i respektive avsättning är väsentlig. För en del oljefält där Koncernen har förpliktelser att bidra till återställning för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhingsplatserna både på land och till havs redovisas avsättningar baserade på nuvärden av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandena, på basis av uppskattade kassaflöden. Diskonteringsräntan tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till avsättningen. Avsättningar för återställningskostnader revideras löpande beroende på framtida förändringar i uppskattningar om kassaflöden, diskonteringsränta och risker hänförliga till avsättningen. En förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förväras eller som en följd av Koncernens nyttjande av dessa och som en motpost till avsättningen redovisas en tillgång som en del av Koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserat på oljefältens produktion.

INKOMSTSKATT

Den redovisade inkomstskatten utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då de avser resultaträkningens poster. Skatter hänförliga till poster i övrigt totalresultat redovisas i övrigt totalresultat och direkt mot eget kapital då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används och är i kraft per balansdagen. I aktuell skatt inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. De aktuella skattefordringarna och skulderna för nuvarande och föregående perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Skatter på oljeproduktion regleras i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i respektive land, vilka varierar inom landet beroende på vilket oljefält det avser. Skatten beräknas på skattepliktig vinst för respektive enskilt oljefält till aktuella lokala skattesatser. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredo visas i balansräkningen. För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas skatt i form av skatt på olja, så kallad "tax oil". Koncernen betalar "tax oil" i form av natura genom leverans av olja. Betalning av "tax oil"

redovisas brutto i resultaträkningen där totala intäkter inkluderar producerade fat "tax oil" och motsvarande kostnad inkluderas i resultatposten skatt på periodens resultat.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan tillgångarnas och skuldernas skattemässiga och bokförda värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga förluster och underskott i den utsträckning det är sannolikt att det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster mot vilka de temporära skillnaderna och de outnyttjade underskottsavdragen kommer att kunna nyttjas. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas enligt skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på skattesatser och skattelagstiftning som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredo visas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

RÖRELSEKAPITAL

PA Resources rörelsekapital består av kortfristiga icke räntebärande fordringar och skulder där de största ingående posterna i kortfristiga fordringar avser kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar. Kortfristiga skulder består huvudsakligen av leverantörsskulder och upplupna kostnader hänförliga till drift och borring. Dessa varierar över tiden i förhållande till överenskomna arbetsprogram inklusive underhåll och borringprogram.

Koncernens resultaträkning

1 JANUARI – 30 JUNI 2013 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2012

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden uppgick till 778 (1 192) MSEK. Intäkterna minskade till följd av lägre produktion och lägre försäljningspris jämfört med motsvarande period föregående år. Intäkterna var också påverkade av valutaeffekter till följd av en försvagad USD.

EBITDA uppgick till -79 (697) MSEK. Inkluderat i EBITDA är en realisationsförlust om 462 MSEK hänförlig till utfarmningen av de tunisiska tillgångarna, för vidare information se avsnittet *Påverkan av utfarmningen i Tunisien och nedskrivningen av Gita & Block 8 på resultaträkningen och balansräkningen*. Royaltykostnaden uppgick till 90 (135) MSEK. Royalty minskade främst till följd av lägre produktion. Royaltyprocentsatserna var oförändrade. EBITDA marginalen uppgick till -10 (59) procent. Justerat för realisationsförlusten om 462 MSEK, uppgick EBITDA till 383 MSEK och EBITDA marginalen till 49 procent.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Exklusive engångskostnader uppgick rörelseresultatet till 248 (363) MSEK. Avskrivningar under perioden minskade till 135 (335) MSEK främst till följd av lägre produktion jämfört med motsvarande period föregående år. Avskrivningen per producerat fat var lägre i jämförelse med motsvarande period föregående år, främst till följd av den under tredje kvartalet 2012 genomförda nedskrivningen av Azuritefältet.

Rörelseresultatet påverkades av engångsposter för perioden uppgående till 206 (92) MSEK och hänför sig till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland uppgående till 97 MSEK. Vidare har, till följd av en utvärdering av Bolagets övriga tillgångar, licensen 9/06 (Gita) i Danmark skrivits ner med ett belopp uppgående till 88 MSEK, samt återstående kostnader på Azuritefältet uppgående till 21 MSEK.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Resultatet före skatt påverkades av Koncernens finansnetto som under perioden uppgick till -118 (-318) MSEK. Minskningen jämfört med samma period föregående år förklaras främst av lägre räntekostnader till följd av den genomförda kvittningsemissionen i slutet av 2012 som minskade Bolagets utestående konvertibelskuld.

Skatt på periodens resultat var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av reverserade uppskjutna skatteskulder i samband av utfarmningen av de tunisiska tillgångarna. Totalt uppgick skatt på periodens resultat till 222 (-194) MSEK och betald skatt uppgick till 84 (5) MSEK.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2012 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden uppgick till 2 184 (2 154) MSEK. Intäkterna ökade något jämfört med 2011, främst till följd av högre försäljningspris samt valutaeffekter till följd av en starkt USD. Ökningen motverkades av lägre produktion.

EBITDA minskade något jämfört med 2011, främst till följd av ökade produktionskostnader, vilka till övervägande del är fasta och uppgick för perioden till 495 (431) MSEK. Ökningen berör främst det tillkommande Asengfältet i region Västafrika, vilket togs i drift under fjärde kvartalet 2011. EBITDA minskade också till följd av ökade externa kostnader, vilka uppgick till 111 (85) MSEK. Minskningen i EBITDA motverkades av ökade intäkter främst till följd av högre försäljningspris samt av minskade royaltykostnader, vilka uppgick till 255 (277) MSEK till följd av lägre produktion. EBITDA uppgick till 1 255 (1 295) MSEK och EBITDA-marginalen minskade till 58 (60) procent.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Exklusive engångskostnaderna uppgick rörelseresultatet till 684 (508) MSEK. Avskrivningarna uppgick till 571 (787) MSEK och har minskat till följd av lägre produktion på Azuritefältet och i region Nordafrika. Vidare bidrog nedskrivningen av Azuritefältet i tredje kvartalet 2012 till minskade avskrivningar. Rörelseresultatet påverkades av betydande engångskostnader uppgående till 1 748 (2 035) MSEK, främst hänförliga till nedskrivning av bokfört värde på Azuritefältet och licensen MPS i Republiken Kongo om 1 315 MSEK till följd av revidering av mängden utvinningsbara reserver. Återlämnandet av licenserna Marine XIV i Republiken Kongo, licens 9/95 ("Maja") i Danmark samt licenserna P 1342 och P 1802 i Storbritannien har medfört nedskrivningar om totalt 281 MSEK. Vidare har tillkommande kostnader för investeringar på Azuritefältet om 151 MSEK kostnadsförts då hela fältets återstående värde skrevs ned i tredje kvartalet 2012.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Resultatet före skatt påverkades av Koncernens finansnetto som under helåret uppgick till -599 (-350) MSEK. Finansnettot påverkades negativt av en icke-kassaflödespåverkande post uppgående till 70 MSEK hänförlig till omklassificering/utsläckning av det konvertibla skuldebrevet i samband med genomförd kvittningsemission. Periodens finansnetto påverkades negativt av minskade aktiverade lånekostnader i samband med färdigställandet av Asengfältet i Ekvatorialguinea.

Periodens resultat påverkades av redovisad skatt som under året uppgick till -303 (-207) MSEK. Ny bedömning avseende avdragsrätt i Ekvatorialguinea vad gäller operativa och finansiella kostnader har påverkat skattekostnaden negativt med cirka 75 MSEK. Betald skatt uppgick till 5 (45) MSEK.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2011 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2010

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden uppgick till 2 154 (2 227) MSEK. Intäkterna minskade något jämfört med 2010, främst till följd av en lägre produktion. Detta motverkades av en ökning av det genomsnittliga försäljningspriset, vilket för året uppgick till 103 (76) USD per fat. Intäkterna påverkades också av en försvagad USD.

EBITDA ökade under året som ett resultat av lägre kostnader. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter inklusive royalties minskade till 707 (759) MSEK. Av detta uppgick produktionskostnaderna till 441 (490) MSEK vilka minskade främst till följd av en försvagad USD. Trots en lägre produktion var royaltykostnaderna oförändrade och uppgick till 267 (269) MSEK på grund av ett högre oljepris. Övriga externa kostnader minskade också under året. EBITDA uppgick till 1 295 (1 276) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 60 (57) procent.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Exklusive engångskostnaderna uppgick rörelseresultatet till 508 (490) MSEK. Avskrivningarna uppgick till 787 (773) MSEK och har påverkats av nedjustering av reserverna på Azuritefältet vilket i viss mån motverkats av en lägre produktion. Rörelseresultatet påverkades av betydande engångskostnader uppgående till 2 035 (0) MSEK, hänförlig till nedskrivningar på Azuritefältet om 1 436 MSEK, samt i Tunisien om 599 MSEK avseende produktionsbrunnen på Didon North samt avyttringen av fälten Ezzaouia och El Bibane.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Resultatet före skatt påverkades av Koncernens finansnetto som under helåret uppgick till -350 (-311) MSEK. Skillnaden förklaras främst av minskade ränteintäkter tillsammans med något lägre valutakursvinster.

Periodens resultat påverkades av redovisad skatt som under året uppgick till -207 (-496) MSEK. Minskningen berodde främst på engångseffekter i samband med genomförda nedskrivningar om 277 MSEK. Betald skatt uppgick till 45 (230) MSEK.

Koncernens kassaflöde och finansiella ställning

1 JANUARI – 30 JUNI 2013 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2012

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -98 (600) MSEK och påverkades negativt främst till följd av en minskning av leverantörsskulder och andra skulder under perioden med 206 MSEK. Leverantörsskulder och andra skulder uppgick vid periodens slut till 368 MSEK att jämföra med 574 MSEK vid utgången av 2012. Minskningen beror främst på genomförda betalningar under första kvartalet 2013, i samband med avslutandet av

den planerade sidobrunnen på Azuritefältet. Det operativa kassaflödet för motsvarande period 2012 var positivt påverkat av genomförd lifting på Azuritefältet.

Totala investeringar för perioden uppgick till 96 (53) MSEK. Av dessa utgjorde 64 (35) MSEK investeringar i region Västafrika. De totala räntebärande skulderna, lång- och kortfristiga, minskade under perioden till följd av genomförd amortering. Under perioden amorterades netto 327 (583) MSEK och nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till 82 (-36) MSEK.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 141 (8) MSEK.

Eget kapital ökade under perioden med 383 MSEK främst till följd av genomförd företrädesemissionen om 604 MSEK, netto efter emissionskostnader motverkat av periodens resultat uppgående till -316 MSEK. Eget kapital var positivt påverkat av omräkningsdifferenser om 95 MSEK.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2012 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Det operativa kassaflödet förbättrades jämfört med föregående år och uppgick till 838 MSEK (812). Det operativa kassaflödet påverkades positivt av ett högre genomsnittligt försäljningspris och motverkades av lägre produktion. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter minskade det operativa kassaflödet främst till följd av ökade kostnader för Asengfältet, vilket togs i drift under fjärde kvartalet 2011.

Totala investeringar uppgick till 255 (1 613) MSEK och avsåg för 2012 framför allt sidobrunnen på Azuritefältet samt mindre utbyggnadsinvesteringar på Aseng- och Alenfälten. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringar av de räntebärande skulderna om 568 MSEK netto, jämfört med föregående års nettoamortering om 408 MSEK.

Likvida medel uppgick vid årets utgång till 58 (44) MSEK. Efter genomförd företrädesemission uppgick likvida medel till cirka 570 MSEK.

De totala räntebärande skulderna, långfristiga och kortfristiga, minskade under året, främst till följd av den genomförda kvittningsemissionen. Skuldsättningen hänförlig till Bolagets konvertibellån minskade till följd av kvittningsemissionen med 819 MSEK, motsvarande en nominell skuldminskning om 890 MSEK. Utöver genomförd kvittningsemission amorterades de räntebärande skulderna med 568 (408) MSEK netto.

Eget kapital minskade främst till följd av periodens negativa resultat om 1 966 MSEK och negativa omräkningsdifferenser om 229 MSEK. Den i slutet av året genomförda kvittningsemissionen påverkade eget kapital positivt om 968 MSEK. Soliditeten uppgick till 25 (32) procent vid årets slut.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2011 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2010

Det operativa kassaflödet uppgick för perioden till 812 (416) MSEK och påverkades positivt av ett högre oljepris delvis motverkat av lägre produktion. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter samt övriga externa kostnader var dessutom lägre jämfört med året innan och under 2011 minskade betald skatt.

Totala investeringar uppgick till 1 613 (1 585) MSEK och avsåg framförallt utbyggnaden av Azurite- och Asengfälten, produktionsbrunnen på Didon North samt borrhiningarna i Danmark. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringar av de räntebärande skulderna om 408 MSEK netto, jämfört med föregående års nettoupplåning om 2 321 MSEK inklusive nyemission av aktier om 1 641 MSEK.

Likvida medel uppgick vid årets utgång till 44 (1 260) MSEK. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1 730 MSEK varav 1 299 MSEK var utnyttjade.

De totala räntebärande skulderna, lång- och kortfristiga, minskade under året. Ett obligationslån om 900 MNOK (cirka 1 035 MSEK) tecknades i mars för att refinansiera två gamla obligationslån. Ett obligationslån om 100 MUSD (cirka 692 MSEK) återbetalades i juni och den större delen av ett obligationslån om 70 MUSD (cirka 484 MSEK) återbetalades i mars. Resterande del återbetalades i mars 2012.

Eget kapital minskade främst till följd av betydande engångskostnader. Soliditeten uppgick vid årets slut till 37 (48) procent.

Koncernens balansräkning

30 JUNI 2013 JÄMFÖRT MED 31 DECEMBER 2012

Balansomslutningen per den 30 juni 2013 uppgick till 5 643 (6 439) MSEK. Balansomslutning har minskat bland annat till följd av utfarmningen av de tunisiska tillgångarna, för vidare information se avsnitt *Påverkan av utfarmningen i Tunisien och nedskrivningen av Gita och Block 8 på resultaträkningen och balansräkningen*.

Av periodens nedskrivning inom prospekterings- och utvärderingstillgångar om 185 MSEK hänför sig 88 MSEK till nedskrivning av licensen 9/06 ("Gita") i Danmark samt 97 MSEK hänförlig till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland. Årets nedskrivning inom olje- och gastillgångar om 21 MSEK hänför sig i sin helhet till återstående kostnader på Azuritefältet.

Omsättningstillgångarna uppgick per den 30 juni 2013 till 990 (805) MSEK och bestod till största delen av kundfordringar och andra fordringar. Omsättningstillgångarna ryms till största del i region Västafrika som uppgick till 557 (463) MSEK.

PA Resources egna kapital uppgick per den 30 juni 2013 till 1 973 (1 590) MSEK. Eget kapital ökade främst till följd av den genomförda företrädesemissionen om 604 MSEK, netto efter emissionskostnader och positiva omräkningsdifferenser om 95 MSEK motverkat av periodens negativa resultat om 316 MSEK.

Per den 30 juni 2013 uppgick PA Resources skulder till 3 670 (4 848) MSEK, varav räntebärande skulder uppgick till 2 338 (2 688) MSEK.

31 DECEMBER 2012 JÄMFÖRT MED 31 DECEMBER 2011 (JUSTERAT FÖR UPPSKJUTEN SKATT)

Balansomslutningen per den 31 december 2012 uppgick till 6 439 (8 892) MSEK.

Av årets nedskrivning inom prospekterings- och utvärderingstillgångar om 694 MSEK hänför sig 281 MSEK till nedskrivning av de återlämnade licenserna 9/95 ("Maja") i Danmark, licenserna P 1342 och P 1802 i Storbritannien samt den återlämnade licensen Marine XIV i Republiken Kongo. Vidare har 413 MSEK skrivits ner hänförligt till licensen MPS i Republiken Kongo till följd av revidering av mängden framtida utvinningsbara reserver. Föregående års nedskrivning om 1 MSEK hänförs sig till återlämnad licens i Storbritannien.

Årets nedskrivning inom olje- och gastillgångar om 1 047 MSEK hänför sig i sin helhet till Azuritefältet där 896 MSEK är relaterat till den under tredje kvartalet genomförda nedskrivningen till följd av revidering av mängden framtida utvinningsbara reserver samt 151 MSEK till de under fjärde kvartalet kostnadsförda tillkommande investeringarna. Föregående års nedskrivning om 2 035 MSEK hänför sig till nedskrivna licensandelar i Nordafrika uppgående till 599 MSEK avseende den misslyckade produktionsbrunnen på Didon North samt nedskrivning till nettoförsäljningsvärdet på de avyttrade fälten Ezzaouia och El Bibane. Vidare ingår nedskrivna licenser i Västafrika uppgående till 1 436 MSEK hänförligt till licensandelar på Azuritefältet i Republiken Kongo.

Omsättningstillgångarna uppgick per den 31 december 2012 till 805 (952) MSEK och bestod till största delen av kundfordringar och andra fordringar. Omsättningstillgångarna ryms till största del i region Västafrika som uppgick till 463 (633) MSEK.

PA Resources egna kapital uppgick per den 31 december 2012 till 1 590 (2 816) MSEK. Eget kapital minskade främst till följd av periodens negativa resultat om 1 966 MSEK och negativa omräkningsdifferenser om 229 MSEK. Den i slutet av året genomförda kvittningsemmissionen påverkade eget kapital positivt med 968 MSEK.

Per den 31 december 2012 uppgick PA Resources skulder till 4 848 (6 073) MSEK, varav räntebärande skulder uppgick till 2 688 (4 027) MSEK.

31 DECEMBER 2011 JÄMFÖRT MED 31 DECEMBER 2010 (JUSTERAT FÖR UPPSKJUTEN SKATT)

Balansomslutningen per den 31 december 2011 uppgick till 8 892 (10 898) MSEK.

Årets nedskrivningar hänför sig till nedskrivning av licensandelar på Azuritefältet i region Västafrika om 1 436 (0) MSEK, nedskrivning i region Nordafrika om totalt 599 (0) MSEK relaterat till produktionsbrunnen på Didon North samt nedskrivning till nettoförsäljningsvärde på de avyttrade fälten Ezzaouia och El Bibane. Därutöver har nedskrivning i region Nordsjön skett, uppgående till 1 (13) MSEK. Nedskrivningarna hänför sig till licenser vilka återlämnades till statliga myndigheter år 2010.

Omsättningstillgångarna uppgick per den 31 december 2011 till 952 (1 946) MSEK och bestod till största delen av kundfordringar och andra fordringar. Omsättningstillgångarna ryms till största del i region Västafrika som uppgick till 633 (541) MSEK.

PA Resources egna kapital uppgick per den 31 december 2011 till 2 816 (4 805) MSEK. Eget kapital minskade främst till följd av betydande engångskostnader.

Per den 31 december 2011 uppgick PA Resources skulder till 6 073 (6 093) MSEK, varav räntebärande skulder uppgick till 4 027 (4 395) MSEK.

PÅVERKAN AV UTFARMNINGEN I TUNISIEN OCH NEDSKRIVNINGEN AV GITA & BLOCK 8 PÅ RESULTATRÄKNINGEN OCH BALANSRÄKNINGEN

Koncernens intäkter under helåret 2012 uppgick till 2 184 MSEK och vinsten för perioden uppgick till -1 966 MSEK. De utfarmade tunisiska tillgångarna (70 procent av andelen i Didon och Zarat) bidrog med 357 MSEK i

intäkter och 18 MSEK i vinst för perioden. Exklusive dessa poster skulle intäkterna för helåret uppgått till 1 826 MSEK och vinsten till -1 984 MSEK för perioden.

Under första halvåret av 2013 uppgick intäkterna till 778 MSEK och periodens resultat till -316 MSEK. De utfarmade tillgångarna i Tunisien bidrog med 112 MSEK i intäkter och ett resultat efter skatt om -3 MSEK. Exklusive dessa poster skulle intäkterna för första halvåret 2013 uppgått till 665 MSEK och periodens resultat till -313 MSEK.

Utfarmningen av 70 procent av Didon och Zarat medförde en kapitalförlust om -117 MSEK efter skatt (netto). Kapitalförlusten före skatt uppgick till -462 och minskningen av den uppskjutna skatteskulden uppgick till 345 MSEK. Kapitalförlusten före skatt inkluderar köpeskillingen om 149 MSEK, övriga effekter beskrivs enligt nedanstående tabell.

Realisationsförlust (MSEK)	
Köpeskillning	149,4
Utfarmade anläggningstillgångar	-867,1
Utfarmade avsättningar	279,3
Utfarmat varulager	-19,9
Utfarmat rörelsekapital (netto)	-6,6
Nettoresultat utfarmade tillgångar	3,1
Rörelseresultat	-461,8
Resultat före skatt	-461,8
Reverserad uppskjuten skatteskuld	345,1
Periodens resultat	-116,6

Till följd av en utvärdering av Bolagets tillgångar under andra kvartalet 2013 gjordes en nedskrivning av licensen 9/06 (Gita) i Danmark om 88 MSEK samt en nedskrivning om 97 MSEK hänfört till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland.

Efter utfarmningen och nedskrivning uppgick prospekterings- och utvärderingstillgångar till 3 620 MSEK, olje- och gastillgångar till 925 MSEK, långfristiga avsättningar till 379 MSEK och uppskjutna skatteskulder till 394 MSEK.

KAPITALSTRUKTUR

Koncernens eget kapital och skulder

Tabellerna nedan återger information om Koncernens eget kapital och skuldsättning per den 30 juni 2013. Koncernens eget kapital uppgick till 1 973 MSEK, varav aktiekapital uppgick till 1 415 MSEK.

Koncernen innehar kreditlöften om 567 MSEK vilka har utnyttjats i sin helhet. Vidare har Koncernen räntebärande skulder om totalt 2 338 MSEK som utgörs av kortfristiga skulder. Likvida medel uppgick per den 30 juni 2013 till 141 MSEK.

PA Resources har historiskt finansierat sin verksamhet genom Bolagets kassaflöde kompletterat med finansiering genom obligations- och banklån samt via emissioner av aktier och konvertibler.

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	30 juni 2013
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	0,0
Mot säkerhet	567,3
Utan garanti/borgen eller säkerhet	1 771,1
Summa kortfristiga räntebärande skulder	2 338,4
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Summa långfristiga räntebärande skulder*	-
Eget kapital	
Aktiekapital	1 414,6
Övrigt tillskjutet kapital	4 240,3
Reserver	-993,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-2 688,6
Summa eget kapital	1 972,8

*I ovanstående tabell har långfristig skuld om 751 MSEK omklassificerats till kortfristig skuld till följd av att erhållna medgivanden (så kallade *waivers*) är villkorade av att Företrädesemissionen färdigställs.

Ställda säkerheter består främst av säkerhet i form av tillgångar i region Västafrika.

Nedan redovisas Koncernens räntebärande nettoskuldsättning per den 30 juni 2013.

KONCERNENS NETTOSKULDSÄTTNING

MSEK	30 juni 2013
(A) Kassa	0,0
(B) Likvida medel	141,1
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	0,0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	141,1
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga bankskulder	36,2
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	2 302,2
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	2 338,4
(J) Kortfristig finansiell nettoskuld (I)-(E)-(D)	2 197,3
(K) Långfristiga banklån	-
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	-

(N)	Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	-
(Q)	Nettoskuldsättning (J)+(N)	2 197,3

FÖRFALLOSTRUKTUR PÅ KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER, INKLUSIVE UPPLUPEN RÄNTA

MSEK	30 juni 2013			
	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Räntebärande lån och skulder	1 253,7	824,1	645,9	-
Derivatinstrument	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	86,4	-	-	-
Totalt	1 340,1	824,1	645,9	-

Rörelsekapital

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt.

För det fall Företrädesemissionen inte fullföljs skulle ett rörelsekapitalunderskott om cirka 100 MSEK uppstå under september 2013. Därtill uppkommer ett ytterligare underskott om cirka 1 000 MSEK i samband med att det svenska obligationslånet förfaller till betalning i oktober 2013.

HANDLINGSPPLAN OCH KONSEKVENSER

Den 5 juli 2013 beslutade den extra bolagsstämman i PA Resources att genomföra en fullt garanterad Företrädesemission om cirka 891 MSEK i enlighet med de villkor och anvisningar som beskrivs i Prospektet.

PA Resources uppskattar att Bolagets operativa kassaflöde och emissionslikviden från Företrädesemissionen, kombinerat med ytterligare extern finansiering om cirka 1 000 MSEK är tillräckliga för att täcka rörelsekapitalbehoven för perioden fram till och med december 2014. Bolaget har, villkorat av fullföljandet av Företrädesemissionen, säkerställt åtaganden från två större institutionella investerare att teckna och betala för mer än 50 procent av en sådan ny obligation till liknande villkor som det Svenska Obligationslånet. Dock har per datumet för detta Prospekt inga beslut fattats av Bolaget avseende ett sådant nytt obligationslån.

Företrädesemissionen är fullt garanterad. För det fall att Företrädesemissionen inte skulle fullföljas eller om Bolaget inte kan säkerställa extern finansiering om det belopp som krävs för att täcka återstående rörelsekapitalunderskott, kan Bolaget tvingas vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och omförhandling av lån. I det fall detta inte lyckas finns en risk att Bolaget blir föremål för en företagsrekonstruktion, eventuellt med därtill hörande offentligt ackord enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion, eller att Bolaget försätts i konkurs.

Som tidigare kommunicerats genomför styrelsen och ledningen för närvarande en genomgång av Bolagets strategi, tillgångar, organisation och kort- samt långfristiga finansiering. En sådan genomgång kan medföra både ytterligare avyttringar och ytterligare förvärv, vilket i sin tur kan resultera i ytterligare kapitalbehov.

Känslighetsanalys

Genom sin verksamhet är PA Resources exponerat mot olika typer av finansiella risker, inklusive förändringar i oljepris och valutakurser som beskrivs nedan.

OLJEPRISKÄNSLIGHET

Priset på olja och gas sätts på världsmarknaden och är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer som Koncernen inte kan påverka. Olje- och gaspriserna har fluktuerat kraftigt under senare år och mycket tyder på att priserna kommer att vara volatila även i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning, men detta utvärderas löpande av ledningen. Under 2012 prissäkrade PA Resources inte sin produktion och vid årets utgång hade PA Resources inga finansiella derivat för oljeprissäkring. Under antagande om att 2012 års produktion om 2 887,8 (3 145,6) tusen fat oljeekvivalenter är konstant samt årets USD/SEK-snittkurs om 6,78 (6,50), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om 10 USD per fat Koncernens intäkter med ±195,7 (204,4) MSEK. I nedanstående tabell redovisas den uppskattade intäktseffekten baserat på det senaste räkenskapsåret 2012 givet förändringar i oljepriset (USD per fat).

Påverkan på intäkter 2012		
Förändring i oljepris	±10 USD/fat	±195,7 MSEK

VALUTAKURSKÄNSLIGHET

Internationell oljeverksamhet sker i huvudsak, både gällande intäkter och kostnader, i USD, men PA Resources har även mindre exponering i TND, GBP, EUR, NOK och DKK. Koncernens valutaexponering säkras naturligt till stor del genom finansiell exponering, främst genom upplåning i USD eller genom valutaswappar till USD för att få samma effekt. En samtidig tioprocentig förändring av varje valuta mot SEK skulle påverka Koncernens resultat med cirka $\pm 17,7$ (37,9) MSEK, varav exponeringen i USD/SEK står för $\pm 17,2$ (28,5) MSEK av totalbeloppet. Känslighetsanalysen baseras på intäkter och kostnader samt balansposter i bokslutet 2012 och tar inte hänsyn till eventuella marknadsförändringar som kan inträffa då en valuta rör sig mycket. I nedanstående tabell redovisas den uppskattade rörelseresultatseffekten under 2012 baserat på givna valutakursförändringar.

Påverkan på rörelseresultat 2012		
Förändring i valutakurser	$\pm 10\%$	$\pm 17,7$ MSEK

Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas PA Resources sammanlagda investeringar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 samt perioden 1 januari – 30 juni 2013.

MSEK	1 januari-30 juni		1 januari-31 december	
	2013	2012	2011	2010
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	39,3	48,2	573,3	n.a.
Investeringar i olje- och gastillgångar	54,6	206,8	1 032,4	n.a.
Investeringar i maskiner och inventarier	2,5	0,1	6,9	n.a.
Summa investeringar	96,4	255,0	1 612,6	1 585,3

2010

PA Resources genomförde under 2010 omfattande investeringar i olje- och gastillgångar, framför allt i region Västafrika på Azuritefältet i republiken Kongo och även på Asengfältet i Ekvatorialguinea.

2011

Under 2011 var investeringarna betydande då utbyggnaden av de två oljefälten Azurite och Aseng i region Västafrika slutfördes. Stora investeringar gjordes också i den framgångsrika och därigenom utökade borrhöjningen i Danmark men även i den misslyckade utbyggnaden av satellitfältet Didon North i Tunisien. Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 573 MSEK och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till 1 032 MSEK.

2012

Större delen av 2012 års investeringar var investeringar i den planerade sidobrunnen på Azuritefältet och en mindre del var utbyggnadsinvesteringar på Aseng- och Alenfälten. 48 MSEK investerades i prospekterings- och utvärderingstillgångar varav 29 MSEK utgjorde investeringar i region Nordsjön. Investeringarna i olje- och gastillgångar uppgick till 207 MSEK, varav 207 MSEK i Västafrika och 0 MSEK i Nordafrika.

1 JANUARI – 30 JUNI 2013

Större delen av investeringarna för perioden 1 januari – 30 juni 2013 avser investeringar i region Västafrika och är främst hänförliga till Alen och Asengfälten samt Azuritefältet. Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 39 MSEK och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till 55 MSEK. Framtida investeringsbehov

För att utveckla prospekterings- och utvecklingstillgångar till produktion krävs relativt stora investeringar. PA Resources har 14 licenser/tillgångar i prospekterings- och utvärderingsfas. Utöver de investeringar som presenteras nedan, för vilka man gjort åtaganden, krävs ytterligare avsevärda investeringar för att ta dessa tillgångar till produktion (förutsatt framgång).

PA Resources räknar med en fortsatt låg investeringstakt för resterande del av 2013. Bolaget bedömer att investeringarna kommer att vara i den nedre delen av intervallet i den kommunicerade helårsprognosen för 2013 om 250–380 MSEK. Av helårsprognosen för 2013 har 96,4 MSEK redan investerats under 1 januari – 30 juni 2013. Vid datumet för Prospektet uppgår beslutade investeringar till 0,7 mdr SEK, vilka presenteras nedan. Investeringsåtagandena kommer att finansieras genom Bolagets kassaflöde, likviden från Företrädesemissionen samt extern finansiering.

INVESTERINGSÅTAGANDEN

PA Resources uppskattar att Bolagets finansieringsbehov för dess investeringsåtaganden uppgår till 0,7 mdr SEK eller 100 MUSD från och med det tredje kvartalet 2013 till och med 31 december 2014. Dessa projektåtaganden specificeras nedan, av vilket totalt 45 MUSD eller 0,3 mdr SEK relaterar till de tunisiska offshore-tillgångarna.

Tillgångar

Tunisien: Didonfältet (ESP och påfyllnadsbrunn)

Tunisien: Zaratlicensen (Elyssas utvärderingsbrunn och Zaratlicensens prospekteringsbrunn)

Tunisien: Onshore-prospektering (Makthar seismiska studier och prospekteringsbrunn)

EG: Block I utveckling (Alen), prospektering och utvärdering (Alen, Carla South och Diega)

Rep. Kongo: MPS-licensen

Danmark: 12/06 arbetsprogram inför borrning

Kapitalbehov i närtid

Bolagets totala uppskattade kapitalbehov fram till och med den 31 december 2014 uppgår till minst 1,7 mdr SEK och beskrivs i tabellen nedan. Likviditetsprognosen indikerar ett lägsta kapitalbehov baserat på förväntad produktion, nuvarande oljepris och nuvarande investeringsplaner. Därutöver finns ytterligare planerade men ännu ej beslutade investeringsprojekt som inte är inkluderade i prognosen nedan. Det totala kapitalbehovet om 1,7 mdr SEK uppgår till 0,1 mdr SEK mer än vad som presenterades i ett pressmeddelande den 5 juni 2013, vilket är ett resultat av kostnader hänförliga till att Azuritefältet lämnas. Ytterligare kapitalbehov kommer också att uppstå efter 31 december 2014 för att finansiera tillkommande investeringar.

Uppskattat kapitalbehov fram till och med den 31 december 2014	mdr SEK
Ingående kassa per 30 juni 2013	0,1
Kassaflöde från verksamheten	0,0
Utfarmning i Tunisien	0,2
Bindande investeringsåtaganden	-0,7
Amorteringar (svenskt obligationslån, norskt obligationslån, konvertibellån)	-1,1
Räntebetalningar	-0,2
Lägsta kapitalbehov	-1,7

ANTAGANDEN FÖR LIKVIDITETSPROGNOSEN

Kapitalbehovet från tredje kvartalet 2013 fram till och med den 31 december 2014 baseras på följande antaganden:

- Bolagets uppskattning av producerade fälts produktionsprofil
- Ett oljepris om 100 USD per fat
- Nuvarande bindande åtaganden avseende investeringsprojekt (se specifikation ovan)

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 30 JUNI 2013

- Innehavarna av det svenska obligationslånet har den 4 juli 2013 beviljat Bolaget ett medgivande (en så kallad waiver) avseende deras rätt att kalla obligationslånet till omedelbart förfall och återbetalning. För mer information se avsnitt *Legala frågor och övrig information – Finansiella avtal – Svenskt obligationslån*.
- PA Resources meddelade den 25 juli 2013 att produktionen påbörjats på Alenfältet i Ekvatorialguinea, där Bolagets ägarandel uppgår till 0,285 procent. Även om PA Resources produktionstillskott från Alenfältet är ringa används Asengfältets FPSO-fartyg för att lagra kondensat. Genom att fälten delar dessa faciliteter och kostnader förväntas de operativa kostnaderna för Asengfältet minska med 50-60 MUSD brutto årligen vilket medför att PA Resources kostnader minskar med över 3 MUSD per år.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmänt

Per dagen för detta Prospekt uppgår och per den 30 juni 2013 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 414 599 900 SEK fördelat på 28 291 998 aktier. Per den 1 januari 2013 uppgick Bolagets aktiekapital till 709 324 792,40 SEK fördelat på 7 093 247 924 aktier. Aktiernas kvotvärde är 50 SEK. Enligt Bolagets registrerade bolagsordning som antogs vid extra bolagsstämman den 9 april 2013 ska aktiekapitalet vara lägst 400 000 000 SEK och högst 1 600 000 000 SEK fördelat på lägst 25 000 000 aktier och högst 100 000 000 aktier.¹

Alla aktier har lika rösträtt och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier vid bolagsstämman. Alla aktier har också lika rätt till andel i Bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Varje aktie ger vidare aktieägarna samma företrädesrätt vid nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i förhållande till det antal aktie de äger. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende PA Resources aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår och aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

Aktierna i PA Resources har utfärdats enligt svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är registrerade på innehavaren hos Euroclear Sweden som också för Bolagets aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. Det föreligger inga restriktioner enligt Bolagets bolagsordning gällande rätt att äga eller rösta för aktier med avseende på personer bosatta utanför Sverige eller personer som saknar svenskt medborgarskap.

Den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 beslöt att genomföra Företrädesemissionen. I samband med Företrädesemissionen beslöt stämman att anta en ny bolagsordning i två steg som innefattar ändringar av aktiekapitalet och ändringar av lägsta och högsta antal aktier. För ytterligare information avseende den nya bolagsordningen se avsnittet *Bolagsordning*. Vidare beslöt stämman att minska aktiekapitalet med 1 117 533 921 SEK genom avsättning till fri fond att användas enligt beslut av bolagsstämman samt att genomföra en fondemission omfattande en ökning av aktiekapitalet med 226 335 984 SEK genom ianspråktagande av Bolagets fria egna kapital.

Minskningen av aktiekapitalet sker utan indragning av aktier genom att aktiens kvotvärde ändras från 50 SEK per aktie till 10,50 SEK per aktie och fondemissionen kommer att genomföras utan utgivande av nya aktier genom att aktiens kvotvärde höjs från 10,50 SEK per aktie till 12,50 SEK per aktie. Följaktligen kommer, efter registrering av en fulltecknad Företrädesemissionen och den sammanhängande minskningen av aktiekapitalet samt fondemissionen, aktiekapitalet vara lika stort som det var innan den extra bolagsstämmans beslut, det vill säga 1 414 599 900 SEK, och kvotvärdet per aktie kommer att vara 12,50 SEK.

Den förestående Företrädesemissionen kommer medföra en ökning av antalet aktier i Bolaget från sammanlagt 28 291 998 aktier upp till 113 167 992 aktier, motsvarande en ökning om 300 procent. För de aktieägare som avstår från att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om högst 75 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

För ytterligare information avseende aktiekapitalet se nedanstående tabell som visar aktiekapitalets utveckling från och med räkenskapsåret 2010.

¹ Vid den extra bolagsstämman som hölls den 5 juli 2013 beslöts att ändra Bolagets bolagsordning avseende antal aktier. Per dagen för detta Prospekt har den nya bolagsordningen inte blivit registrerad, för ytterligare information avseende den nya bolagsordningen se avsnittet *Bolagsordning* nedan.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling från och med räkenskapsåret 2010 framgår av nedanstående tabell.

År	Typ av förändring	Kvotvärde	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital
2010	Företrädesemission	0,5	469 711 149	637 465 131	234 855 574,50	318 732 565,50
2010	Konvertering av konvertibler	0,5	10 712	637 475 843	5 356,00	318 737 921,50
2011	Konvertering av konvertibler	0,5	1 050	637 476 893	525,00	318 738 446,50
2012	Konvertering av konvertibler	0,5	759	637 477 652	379,50	318 738 826
2012	Minskning av aktiekapital	0,1	-	637 477 652	-254 991 060,80	63 747 765,20
2012	Kvittningsemision	0,1	6 455 770 272	7 093 247 924	645 577 027,20	709 324 792,40
2013	Företrädesemission	0,1	7 052 751 048	14 145 998 972	705 275 104,80	1 414 599 897,20
2013	Nyemission	0,1	28	14 145 999 000	2,80	1 414 599 900
2013	Sammanläggning	50	-14 117 707 002	28 291 998	-	1 414 599 900
2013	Minskning av aktiekapitalet ¹	10,50	-	-	-1 117 533 921	297 065 979
2013	Företrädesemission ²	10,50	84 875 994	113 167 992	891 197 937	1 188 263 916
2013	Fondemission ³	12,50	-	-	226 335 984	1 414 599 900

¹ Per dagen för detta Prospekt har minskningen av aktiekapitalet ännu inte registrerats.

² Per dagen för detta Prospekt har dessa aktier ännu inte blivit tecknade, antalet aktier som framgår av denna kolumn i tabellen förutsätter att Företrädesemissionen blir fulltecknad.

³ Per dagen för detta Prospekt har fondemissionen ännu inte registrerats.

Ägarförhållanden

Per den 28 juni 2013 uppgick antalet aktieägare i Bolaget till 21 601. Per samma datum motsvarade såvitt Bolaget känner till de tio största aktieägarnas innehav 35,2 procent av aktiekapitalet och utländska aktieägares innehav 30,2 procent av aktiekapitalet. Bolaget innehar inga egna aktier. Tabellen nedan ger en översikt över PA Resources största aktieägare per den 28 juni 2013.

Tio största ägarna	Antal aktier	Innehav
GUNVOR GROUP LTD.	2 825 977	9,99 %
AVANZA PENSION	1 844 176	6,52 %
CREDIT AGRICOLE (SUISSE) SA	1 086 926	3,84 %
AB TRACTION	855 004	3,02 %
ÅGERUP FASTIGHETER AB	767 315	2,71 %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	755 553	2,67 %
LUX-NON-RESIDENT/DOMESTIC RATES	546 242	1,93 %
SEB S.A.	481 328	1,70 %
ORIGINAT AB	400 000	1,41 %
SEB AB	399 746	1,41 %
Summa 10 största aktieägarna	9 962 267	35,20 %
Övriga aktieägare	18 329 731	64,80 %
Totalt	28 291 998	100%

Konvertibler

Bolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, totalt 72 757 002 konvertibla skuldebrev (konvertibler), motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Ränta utbetalas den 15 januari varje år. Den största delen av konvertiblerna återbetalades i samband med Bolagets erbjudande till konvertibelinnehavarna att kvitta sina fordringar enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier under 2012. Antalet utestående konvertibler uppgår per datumet för detta Prospekt till totalt 5 857 151 å nominellt 16 SEK per konvertibel, det vill säga nominellt totalt cirka 93,7 MSEK.

De resterande konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent. Ränta utbetalas till konvertibelinnehavarna den 15 januari varje år. De resterande konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte konvertering till aktier eller återbetalning har skett dessförinnan. Det sista tillfället att begära konvertering till aktier är under perioden 1 september – 30 september 2013. Den omräknade konverteringskursen är, före Företrädesemissionen, 3 245 SEK per aktie.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Det föreligger inte några aktierelaterade incitamentsprogram som medför att nya aktier eller andra finansiella instrument kan ges ut.

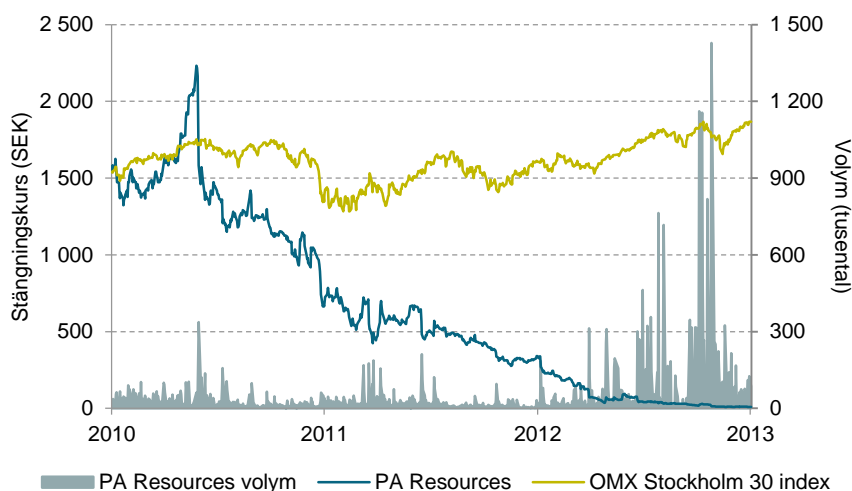
Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Aktien

PA Resources aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm (segment Small Cap). ISIN-koden för aktierna är SE-0005126729. Aktiens kortnamn är PAR.

Kursutvecklingen under de senaste åren framgår av nedanstående diagram¹:



¹ Källa: NASDAQ OMX.

Bemyndiganden för styrelsen

Bolagets styrelse har inte erhållit något bemyndigande att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.

Utdelningspolicy

Bolagets primära målsättning är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom fortsatta investeringar i verksamheten som skapar en lönsam och långsiktig produktionstillväxt.

Aktieägarnas totala avkastning förväntas över tiden i större utsträckning hänföras till ökat aktievärde snarare än från utdelningar.

I tillägg till det ovanstående har PA Resources enligt villkoren för dess svenska och norska obligationslån åtagit sig att inte lämna utdelning, återköpa egna aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare överstigande 50 procent av det senaste räkenskapsårets nettovinst på konsoliderad basis.

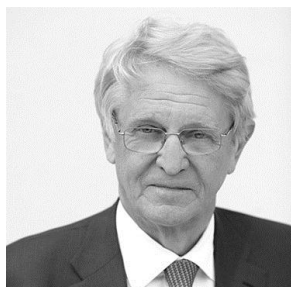
Bolaget har under den senaste treårsperioden inte lämnat någon utdelning.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Bolagets styrelse består för närvarande av fem ordinarie ledamöter, inklusive ordföranden. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Nuvarande styrelseledamöters namn, födelseår, är för inval i styrelsen samt position framgår av nedanstående tabell.

Namn	Född	Styrelseledamot sedan	Befattning
Sven A Olsson	1943	2013	Ordförande
Philippe R Probst	1950	2013	Ledamot
Philippe R Ziegler	1957	2013	Ledamot
Nils Björkman	1954	2013	Ledamot
Paul Wærn	1950	2009	Ledamot



SVEN A OLSSON (f. 1953)

Vald till styrelseordförande 2013.

Huvudsysselsättning: Driver egen advokatverksamhet i Helsingborg.

Utbildning/examen: Juristexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Liljedahl Group AB, IPP Ltd, Gunvor Group, Smedbo AB, Allard support for a better life AB, Aller Media AB, Volga Sicav, Labrusca Family Office AB, Bådd & Bad AB, Scandstick AB, Bästa Bostaden I Helsingborg AB, Norrgavel Erik Richter AB, Rörvik Timber AB och Kyrkbyns Industri AB samt i dotterbolag inom vissa av angivna moderbolag.

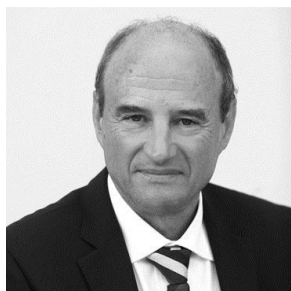
Tidigare erfarenhet: Advokat och delägare i Advokatfirman Vinge.

Övrigt: Sven A Olsson är aktieägare i Advokat Sven A. Olsson AB och Crossbow AB.

Aktieinnehav: 0 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

Oberoende: Sven A Olsson är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



PHILIPPE R PROBST (f. 1950)

Vald till styrelseledamot 2013.

Huvudsysselsättning: Rådgivare till internationella oljebolag, finansiella institutioner och investerare inom upstream i främst Afrika och Mellanöstern.

Utbildning/examen: Geologexamen från Universitetet i Bern, Schweiz.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Touchstone Oil & Gas Ltd.

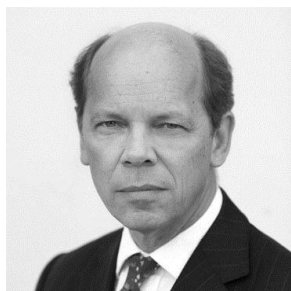
Tidigare erfarenhet: Geolog med drygt 30 års erfarenhet från internationella oljeindustrin och med gedigen kunskap och erfarenhet av internationella oljelicenser. Corporate Head of New Ventures hos det schweizbaserade oljebolaget Addax Petroleum samt flera olika ledande befattningar inom Shell International Exploration and Production.

Övrigt: Philippe R Probst är aktieägare i Phipro Consulting Ltd.

Aktieinnehav: 0 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

Oberoende: Philippe R Probst är utsedd till Bolagets verkställande direktör.



PHILIPPE R ZIEGLER (f. 1957)

Vald till styrelseledamot 2013.

Huvudsysselsättning: VD för Captiva Corporate Finance S.A. i Genève.

Utbildning/examen: Ekonomiexamen från Genève och Belgien.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i det danska transportföretaget Lemman International System Transport A/S, styrelseordförande i det Luxemburgska bolaget La Capite S.A. och styrelseordförande i det schweiziska transportföretaget Nauta S.A.

Tidigare erfarenhet: Mångårig erfarenhet från internationell bankverksamhet med flera ledande befattningar inom BNP Paribas i Schweiz.

Övrigt: Philippe R Ziegler är aktieägare i La Capite S.A. och Captiva Corporate Finance S.A.

Aktieinnehav: 0 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

Oberoende: Philippe R Ziegler är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



NILS BJÖRKMAN (f. 1954)

Vald till styrelseledamot 2013.

Huvudsysselsättning: Vice VD för Commercial Operations och Cluster Organisation inom Tetra Pak-koncernen .

Utbildning/examen: MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SourceByNet Pte Ltd.

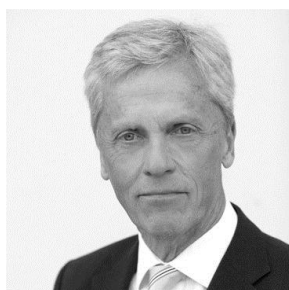
Tidigare erfarenhet: Ansvarat för marknadsföring och affärsutveckling hos ett internationellt managementkonsultbolag, därefter ett antal chefsbefattningar inom Tetra Pak-koncernen, bl.a. VD för Tetra Pak i England och i Kanada samt VD för Tetra Laval Food, Tetra Pak Europe & Africa och Tetra Pak Market Operations.

Övrigt: -

Aktieinnehav: 20,000 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

Oberoende: Nils Björkman är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



PAUL WÆRN (f. 1950)

Vald till styrelseledamot 2009.

Huvudsysselsättning: *Drilling supervisor* på Norsk Sockel.

Utbildning/examen: M.Sc. Bergsingenjör.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Petrotech AB, styrelsesuppleant i Gummicentralen Ivarsson AB, styrelseledamot i Selena Oil & Gas Holding AB samt prokurist i Örby Säteri.

Tidigare erfarenhet: 30 års erfarenhet från olje- och gasindustrin.

Övrigt: Paul Wærn är aktieägare i Petrotech AB.

Aktieinnehav: 150,000 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

Oberoende: Paul Wærn är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

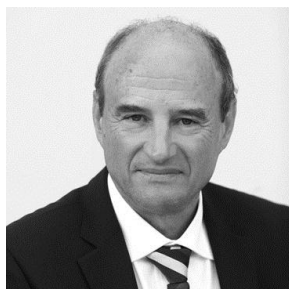
Ledande befattningshavare

KONCERNLEDNING OCH REGIONAL LEDNING

Koncernledningen i PA Resources består av Philippe R Probst som verkställande direktör samt Tomas Hedström som CFO. Utöver koncernledningen har PA Resources regionchefer som är ansvariga för respektive region. Koncernen är verksam i, det vill säga Nordafrika, Västafrika och Nordsjön. Dessa personers födelseår, år för anställning i Bolaget samt position framgår av nedanstående tabell. Philippe R Probst är verkställande direktör och styrelsen håller för tillfället på att rekrytera en ersättare.

Namn	Född	Anställd sedan	Befattning
Philippe R Probst	1950	2013	Styrelseledamot och verkställande direktör
Tomas Hedström	1960	2013	CFO
Paul Elstone	1951	2008	Verkställande director för PA Resources Tunisia och regionchef för Nordafrika
Graham Goffey	1964	2009	Verkställande director för PA Resources UK och PA Resources Congo samt regionschef för Nordsjön och Västafrika

KONCERNLEDNING



PHILIPPE R PROBST (f. 1950)

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2013.

Utbildning/examen: Geologiexamen från Universitetet i Bern, Schweiz.

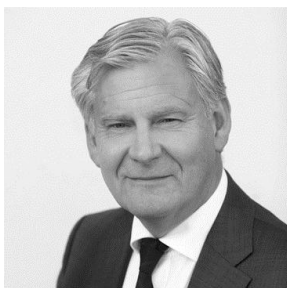
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Touchstone Oil & Gas Ltd.

Tidigare erfarenhet: Geolog med drygt 30 års erfarenhet från internationella oljeindustrin och med gedigen kunskap och erfarenhet av internationella oljelicenser. Corporate Head of New Ventures hos det schweizbaserade oljebolaget Addax Petroleum samt flera olika ledande befattningar inom Shell International Exploration and Production.

Övrigt: Philippe R Probst är aktieägare i Phipro Consulting Ltd.

Aktieinnehav: 0 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.



TOMAS HEDSTRÖM (f. 1960)

CFO sedan 2013.

Utbildning/examen: Civilekonom.

Övriga uppdrag: Nej.

Tidigare erfarenhet: CFO Rottneros AB, Senior Vice President Finance SCA, CFO SCA North America och andra ledande positioner inom finansiering och bolagsledning i SCA-koncernen, PWC.

Övrigt: Tomas Hedström är aktieägare i New Horizons AB.

Aktieinnehav: 4,000 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

REGIONAL LEDNING



PAUL ELSTONE (f. 1951)

Verkställande direktör för PA Resources Tunisia samt Regionchef för Nordafrika. Anställd sedan 2008.

Utbildning/examen: Högre teknisk utbildning HND.

Tidigare erfarenhet: Ledande operationella befattningar och verksamhetsförändringsbefattningar inom PA Resources Tunisia, BP (UK, USA, Trinidad, Egypten, Azerbajdzjan, Venezuela), NIOC (Iran) och Aramco (Saudiarabien).

Aktieinnehav: 0 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler



GRAHAM GOFFEY (f. 1964)

Verkställande direktör PA Resources UK och PA Resources Kongo SA samt regionchef för Västafrika samt Nordsjön. Anställd sedan 2009.

Utbildning/examen: Master of Science Petroleum Geology och Master Business Administration.

Tidigare erfarenhet: Seniora befattningar inom prospektering samt ledande befattningar inom LASMO, Paladin Resources plc, Sterling Energy plc etc.

Aktieinnehav: 11 568 aktier.

Konvertibler: 0 konvertibler.

Revisorer

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm med Björn Ohlsson, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor sedan årsstämman i maj 2012. Fram till maj 2012 var Jaan Kubja (Ernst & Young AB) huvudansvarig revisor. Både Jaan Kubja och Björn Ohlsson är medlemmar i FAR.

Löner och ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår inte för kommittéarbete. På årsstämman den 14 maj 2013 beslutades om ett styrelsearvode om totalt 1 375 000 SEK att fördelas med 550 000 SEK till ordföranden och 275 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. Vid den extra bolagsstämman som hölls den 5 juli 2013 beslöts att utse Nils Björkman till styrelseledamot och i samband därmed beslutades om ett arvode om 275 000 SEK till Nils Björkman på samma villkor som gäller för övriga styrelseledamöter. Det totala arvodet till styrelsen uppgår därför till 1 650 000 SEK. Ledamöterna är utsedda för perioden intill slutet av årsstämman 2014 och arvodet avser tiden intill dess.

ERSÄTTNING TILL OCH VISSA ÖVRIGA VILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolaget har ingått ett konsultavtal med Phipro Consulting Ltd. enligt vilket Philippe R Probst tillhandahåller sina tjänster som verkställande direktör för Bolaget på konsultbasis. Bolaget betalar en fast ersättning om 315 000 SEK per månad till Phipro Consulting Ltd. för dessa tjänster. Philippe R Probst äger inte rätt till avgångsvederlag enligt konsultavtalet.

Koncernens nye CFO, Tomas Hedström, erhåller en fast ersättning, pensionsförmåner, tjänstebil och vissa försäkringsförmåner såsom sjukförsäkring. Vidare är Tomas Hedström berättigad till en årlig prestationsbaserad bonuslön baserad på uppfyllandegraden av individuellt uppsatta mål. Den prestationsbaserade bonuslönen kan

under ett enskilt räkenskapsår högst uppgå till tre fasta månadslöner. Uppsägningstiden är sex månader om Tomas Hedström säger upp anställningen och 12 månader om Bolaget säger upp anställningen. Vidare är Tomas Hedström under vissa förutsättningar berättigad till avgångsvederlag om Bolaget säger upp anställningen, se avsnittet *Avgångsvederlag etc.* nedan.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDNING FÖR 2012

2012 (TSEK ¹⁾)	Grundlön / Styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Hans Kristian Rød	550	-	-	-	83	633
Catharina Nystedt-Ringborg	275	-	-	-	-	275
Lars-Olof Nilsson	275	-	-	-	100	375
Paul Waern	275	-	-	-	-	275
Per Jakobsson	275	-	-	-	-	275
Ledande befattningshavare	5 237	300	244	881	-	6 662

¹⁾ Informationen i denna tabell avser räkenskapsåret 2012. Som framgått ovan i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Styrelse* är endast Paul Waern kvar som styrelseledamot sedan 2012. Följaktligen mottog inte Phillipe R Probst, Philippe R Ziegler, Sven A Olsson och Nils Björkman någon ersättning från Bolaget under 2012. Som framgått i avsnittet *Ledande befattningshavare* ovan har den verkställande direktören Philippe R Probst och CFO:n Tomas Hedström, anslutit sig till Bolaget under 2013 och ersättning för ledande befattningshavare i tabellen betalades till Bolagets förra verkställande direktör Bo Askvik och den förra CFO:n Nicolas Adlercreutz.

Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala avgifter. Per dagen för detta Prospekt har inte PA Resources några avsättningar för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

AVGÅNGSVEDERLAG ETC.

Den före detta verkställande direktören Bo Askvik fortsätter att vara anställd i Bolaget till och med den 31 juli 2014 då hans anställning upphör. Bo Askvik ska under den återstående perioden finnas till Bolagets förfogande om Bolaget inte beslutar annorlunda och han har rätt till lön och andra anställningsförmåner, så som till exempel pensionsförmåner, till hans anställning upphör.

Tomas Hedström är dessutom, förutom lön och andra förmåner under uppsägningstiden, berättigad till ett kontant avgångsvederlag som motsvarar sex fasta månadslöner om Bolaget skulle säga upp Tomas Hedströms anställning inom sex månader från det att Bolagets ägarförhållanden har ändrats på sådant sätt att en enskild part villkorslöst äger mer än 30 procent av Bolagets Aktier och röster och detta ägande har utlöst budplikt enligt bestämmelserna om offentligt uppköpserbudande. Avgångsvederlaget ska under sådana omständigheter utbetalas såsom ett engångsbelopp i samband med att Tomas Hedströms anställning upphör.

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

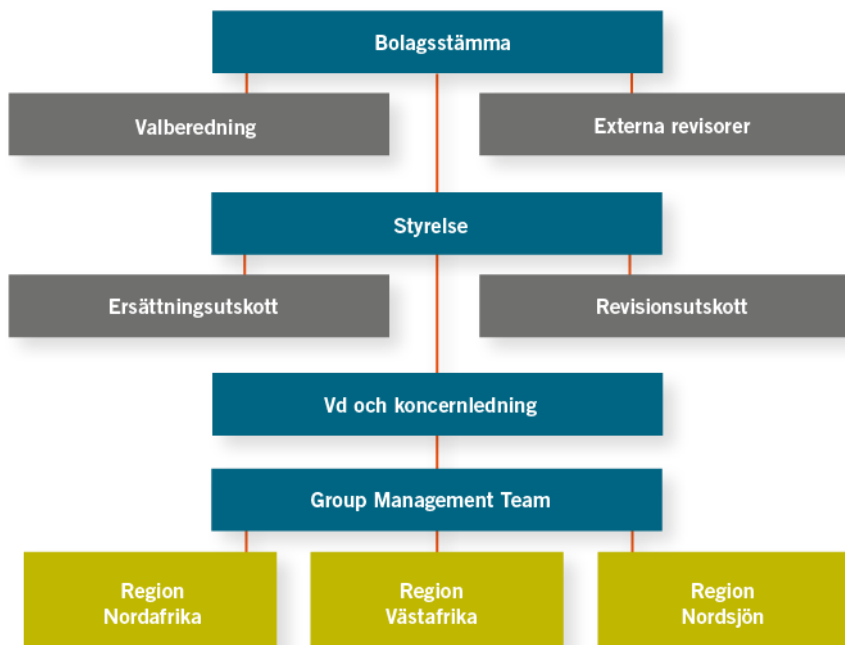
Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon närstående relation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot PA Resources och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit utsatt för anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Ingen styrelseledamot har något avtal med PA Resources innebärande rätt till ersättning vid uppdragets upphörande. Koncernen har inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för styrelsemedlemmar, den verkställande direktören eller andra personer i koncernledningen.

Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har följande kontorsadress:

PA Resources AB (publ)
Kungsgatan 44, 3 tr
111 35 Stockholm
Tel: 08 545 211 50
Fax: 08 20 98 99

Bolagsstyrning

PA Resources bolagsstyrning ska bidra till en långsiktigt hållbar och lönsam verksamhet. Målsättningen är att skapa goda förutsättningar för ett aktivt och ansvarstagande ägande, en tydlig struktur och väl balanserad ansvarsfördelning mellan styrelse och bolagsledning samt transparens gentemot intressenter som aktieägare, kapitalmarknad, partners, anställda och samhället i övrigt. Figuren nedan illustrerar PA Resources bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen samverkar. Bolagsstyrningen handlar inte bara om effektiva processer och kontroller utan förutsätter också en stark etisk grundsyn som genomsyrar hela organisationen. PA Resources har valt att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). För räkenskapsåret 2012 avvek Bolaget från punkt 2.5 i Koden som föreskriver att ledamöterna i valberedningen ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Bolagets motivering till avvikelsen är att rekapisering som genomfördes i slutet av år 2012 och i början av år 2013 medförde stora ägarförändringar som bedömdes nödvändiga att beakta innan valberedningen inför årsstämman 2013 utsågs. Detta medförde att offentliggörandet av valberedningen sköts fram till 27 februari 2012, vilket var ungefär 2,5 månader före årsstämman.



BOLAGSSTÄMMAN

PA Resources högsta beslutande organ är bolagsstämman, där samtliga aktieägare har rätt att delta, att få ett ärende behandlat samt att rösta för samtliga sina aktier. Vid Bolagets årsstämma väljs Bolagets styrelse. Årsstämman fastställer också Bolagets och Koncernens resultat och väljer Bolagets externa revisor. Årsstämman fattar även beslut om styrelsearvoden samt godkänner principer för ersättningar till ledande befattningshavare.

STYRELSEN

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att på bästa möjliga sätt förvalta Bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning. Styrelsen övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen övervakar också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation, ledning och riktlinjer samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål, samt tar beslut vid större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter och tillgångar. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Ordförande leder arbetet och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär att löpande följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut. Ordförande leder utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete och företräder Bolaget i ägarfrågor.

ERSÄTTNINGSKOTT

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott för räkenskapsåret 2013 bestående utav styrelsens ordförande Sven A Olsson samt ledamöterna Nils Björkman, och Paul Waern. Sven A Olsson är utskottets

ordförande. Ersättningsutskottet bereder styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare. Utskottet följer och utvärderar program för rörliga ersättningar, tillämpningen av bolagsstämman beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt de gällande strukturerna och nivåerna för ersättning i Koncernen. Ersättningsutskottet är beredande och rekommenderar styrelsen att godkänna föreslaget beslut.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott för räkenskapsåret 2013 bestående utav styrelsens ordförande Sven A Olsson samt ledamöterna Philippe Ziegler och Paul Waern. Sven A Olsson är utskottets ordförande. Revisionsutskottet övervakar den finansiella rapporteringen, effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Utskottet håller sig informerad om revisionen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder valberedningen med förslag till årsstämman revisorsval. Revisionsutskottet är beredande och rekommenderar styrelsen att godkänna föreslaget beslut.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen representerar Bolagets aktieägare och har till uppgift att bereda stämman beslut i val- och ersättningsfrågor samt i vissa fall föreslå procedurfrågor inför nästa valberedning. PA Resources valberedning utses varje år enligt beslut vid årsstämman. Valberedningen består av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största ägarna i Bolaget vid utgången av tredje kvartalet som valt att bli representerade i valberedningen.

Årsstämman 2012 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2013 ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största direktregistrerade aktieägarna i Bolaget enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 30 september 2013 som valt att bli representerade i valberedningen. För det fall sådan aktieägare inte utser någon representant till valberedningen tillfrågas den fjärde största direktregistrerade aktieägaren och så vidare. Valberedningen inför årsstämman 2013 bestod av följande styrelseledamöter:

Representant	Utsedd av
Sven A Olsson	Gunvor Group
Bengt Stillström	AB Traction
Göran Ågerup	Ågerup Fastigheter AB
Hans Kristian Rød	Tidigare styrelseordförande

Årsstämman 2013 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2014, i enlighet med de principer som anges ovan, ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för Bolagets tre största direktregistrerade aktieägare enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 30 september 2013 som valt att bli representerade i Valberedningen.

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Allmän information

PA Resources, organisationsnummer 556488-2180, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholms kommun, Sverige. Bolaget bildades enligt svensk rätt och registrerades av Bolagsverket den 30 maj 1994. Bolagets firma och handelsbeteckning är PA Resources AB (publ). Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna är denominerade i SEK. Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen. Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämma. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelning – i den mån det beslutas om sådan – utbetalas normalt kontant genom Euroclear Sweden men kan även avse annat än kontanter. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller det ifrågavarande utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utbetalning av utdelning sker via Euroclear Sweden på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

Tillstånd, licenser, operatörsavtal

ALLMÄNT

En förutsättning för Bolagets verksamhet är att de länder där Koncernen bedriver verksamhet lämnar tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för licens, koncession eller produktionsdelningsavtal beroende på jurisdiktion. En licens består vanligtvis av två delar: en prospekteringslicens och, om licens byggs ut för produktion, en produktionslicens. Varje licens styrs av gällande lagstiftning i den relevanta jurisdiktionen. Licenser kan föreskriva ersättning genom royalties (som beräknas direkt på mängden producerade kolväten), vinstdelning (som beräknas på mängden producerade kolväten efter avdrag för oljeproducenternas kostnader), en kombination av dessa metoder eller annorledes. För detaljer kring skatt och royalties i olika jurisdiktioner, se avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag – Huvudsakliga faktorer som påverkar verksamhetens resultat – Licensavtal, bolagsskatter, skatt på olja och royalties* ovan.

Ett företag som för ett eller flera företag i ett partnerskaps räkning har fått rätten att prospektera efter olja och gas i ett område och/eller att bygga ut ett fält för produktion vid en kommersiell fyndighet kallas "operatör". Operatören ansvarar även för driften av anläggningarna.

Koncernen är delägare och partner i totalt 21 olje- och gaslicenser och innehar i dagsläget status som operatör för nio av dessa licenser (vilka har outsourcats i tre fall). Koncernen är i dagsläget operatör för tre producerande enheter i Tunisien samt för prospekteringslicenser i Tunisien, Danmark, Storbritannien, Tyskland och Republiken Kongo (Brazzaville). PA Resources relation med dess partners styrs bland annat genom så kallade "operatörsavtal" eller "*joint operating agreements*". Operatörsavtalen är centrala för Koncernens verksamhet då de, förutom att reglera andelen av licensen, även reglerar operatörens rättigheter och skyldigheter i förhållande till övriga delägare. Villkoren i de operatörsavtal där Koncernen är part följer i allt väsentligt internationell standard inom oljesektorn. Dessutom styrs innehållet i operatörsavtalen och operatörens rättigheter och skyldigheter av lagstiftning i respektive land där den aktuella tillgången är belägen. Nedan redogörs för Koncernens mest väsentliga tillstånd, licenser, operatörsavtal och tillhörande avtal.

BLOCK I I EKVATORIALGUINEA

Produktionsdelningsavtal

Bolagets verksamhet på Block I offshore (som inkluderar det producerande Asengfältet och delar av Alenfältet) regleras av ett produktionsdelningsavtal mellan Republiken Ekvatorialguinea, Bolaget (genom koncernbolaget Osborne Resources Ltd), Atlas Petroleum International Ltd, Noble Energy EG Ltd och Glencore Exploration (EG) Ltd ("Block I-Avtalet"). Avtalet ger de ickestatliga avtalsparterna ("Parterna") rätt att prospektera efter kolväten. Vidare godkändes en fältutvecklingsplan i enlighet med Block I-Avtalet år 2009, som ger Parterna rätt att utveckla Asengfältet och producera kolväten från fälten fram till 2034, då utvecklingsplanen kan förlängas.

Parterna har även gjort vissa arbetsåtaganden enligt Block I-Avtalet som bland annat relaterar till prospektering efter kolväten, verksamhet i enlighet med utvecklingsplanen och sociala program i Ekvatorialguinea. Som säkerhet för arbetsåtagandena har Parterna tillhandahållit bankgarantier till staten. Kostnaden för arbetsåtagandena får kompenseras ur de kolväten som produceras från Block I, efter att staten erhållit sin royalty (som beräknas på produktionsmängden) men innan staten erhåller sin andel av återstående utvunna kolväten. Parternas ansvar för deras skyldigheter gentemot staten enligt Block I-Avtalet är solidariskt. Block I-Avtalet gäller så länge som oljeverksamhet utförs i kontraktområdet, men kan sägas upp bland annat om Parterna bryter mot tillämpliga lagar, upphör att producera kolväten, är insolventa, försätts i likvidation eller begärs i konkurs. Parterna har enligt Block I-Avtalet en skyldighet att informera staten om alla förändringar som påverkar

kontrollen över en entitet som är part till avtalet, och sådana förändringar ska godkännas av staten innan de genomförs.

Joint operating agreement

Entreprenörparterna till Block I-Avtalet har vidare ingått ett så kalla *joint operating agreement* (operatörsavtal), i vilket den Ekvatorialguineanska staten representeras av bolaget Compani Nacional de Petroleos de Guinea Ecuatorial ("GEPetrol") ("Block I-JOA"). Detta avtal reglerar förhållandena mellan Parterna och GEPetrol, primärt vad gäller operatörsrollen och fördelningen av rättigheter, skyldigheter och ansvar mellan parterna. Fördelningen är huvudsakligen i enlighet med parternas intresseandelar (t.ex. genom att parterna ömsesidigt ska hålla varandra skadeslösa i förhållande till krav så att varje part svarar för sin kostnadsandel). Avtalet reglerar vidare procedurer för att rösta om bindande budgetar angående arbetsprogram och annan verksamhet på Block I och villkoren för betalningar från icke-operatörer till operatören. Block I-JOA gäller minst under Block-I Avtalets giltighetstid, men kan sägas upp i förhållande till en part som inte fullföljer sina skyldigheter under Block I-JOA.

BLOCK 12/06 I DANMARK

Licensavtal

Bolagets verksamhet på Block 12/06 offshore regleras av en licens för prospektering efter och produktion av kolväten ("12/06-Licensen") till vilken Bolaget (genom koncernbolaget PA Resources UK Ltd), Spyker Energy SAS och den Danska Nordsjöfonden (ett företag ägt av den danska staten) är parter. 12/06-Licensen ger rätt att prospektera efter och, förutsatt att en utvecklingsplan godkänns, producera kolväten från Block 12/06. Licensstagarna har enligt 12/06-Licensen gjort vissa arbetsåtaganden relaterade till bland annat prospektering efter kolväten. Licensstagarna har ett solidariskt ansvar för sina åtaganden gentemot staten enligt 12/06-Licensen. 12/06-Licensen gäller till och med den 22 maj 2014 men kan förlängas för fortsatt prospekteringsverksamhet eller om en utvecklingsplan godkänns. Licensen kan sägas upp i händelse av brott mot licensen eller en parts insolvens, likvidation eller konkurs. En överföring av intresseandelar eller en ändring av en licensstagare, vilket kan innefatta en överföring av ägande i Bolaget, kräver godkännande från de danska myndigheterna. Bolaget har på vissa villkor ställt en moderbolagsgaranti som säkerhet för PA Resources Ltd:s skyldigheter enligt 12/06-Licensen gentemot den danska staten och den Danska Nordsjöfonden.

Joint operating agreement

Parterna till Block 12/06-Licensen har vidare ingått ett operatörsavtal ("Block 12/06-JOA"). Detta avtal reglerar förhållandena mellan parterna primärt vad gäller operatörsrollen och fördelningen av rättigheter, skyldigheter och ansvar mellan parterna. Fördelningen är huvudsakligen i enlighet med parternas intresseandelar (t.ex. genom att parterna ömsesidigt ska hålla varandra skadeslösa i förhållande till krav så att varje part svarar för sin kostnadsandel). Avtalet reglerar vidare procedurer för att rösta om bindande budgetar angående arbetsprogram och annan verksamhet på Block 12/06 och villkoren för betalningar från icke-operatörer till operatören. Block 12/06-JOA gäller minst under 12/06-Licensens giltighetstid, men kan sägas upp i förhållande till en part som inte fullföljer sina skyldigheter enligt JOA.

ZARAT OCH DIDON I TUNISIEN

Licens och koncession

Verksamheten på områdena som omfattas av Zarat-tillståndet och Didon-koncession regleras av en konvention som utfärdats av den tunisiska staten ("Konventionen") till det statsägda bolaget Enterprise Tunisienne d'Activites Petrolieres ("ETAP") och Bolaget (genom koncernbolaget PA Resources Tunisia Pty Ltd). En process för att förnya Zarat-tillståndet till juli 2015 pågår. Konventionen tillåter prospektering, utvärdering, utveckling och produktion i de områden som omfattas av Zarat-tillståndet och Didon-koncession. Den tunisiska staten kompenseras genom betalning av skatter (genom bland annat skatter på kolvätevinster) och royalties (vilka är i proportion till värdet på eller mängden kolväten som utvinns). Parterna har gjort vissa åtaganden gällande bland annat information, arbeten och försäljning av en andel av producerade kolväten till hemmamarknaden till rabatterat pris, och Konventionen (i de delar som är tillämpliga på Zarat-tillståndet och Didon-koncessionen) kan i vissa fall sägas upp eller förloras om dess villkor överträds. Koncernen har nyligen farmat ut en del av sin andel i Zarat-tillståndet och Didon-koncessionen, se avsnittet *Avyttring av andel i tunisiska producerande fält – Utfarmningsavtal avseende Zarat-tillståndet och Didon-koncessionen* nedan.

Joint ventureavtal

ETAP och Bolaget (genom koncernbolaget PA Resources Tunisia Pty Ltd) är parter till ett joint ventureavtal avseende Zarat-tillståndet ("JVA:t") som definierar villkor, rättigheter och skyldigheter och tidsgränser för samröret mellan ETAP och Bolaget vad gäller prospektering efter kolvätefälten inom Zarat-tillståndet och koncessioner som resulterar därur samt ställer upp villkor för behandling av och transport av dessa substanser. Enligt JVA:t är arbetsåtaganden och beslut rörande sådana åtaganden, verksamhet eller liknande baserade på storleken på finansieringsandelen under JVA:t, vilket för tillfället helt tillkommer PA Resources Tunisia (100%). Koncernen har nyligen farmat ut en del av sin andel i Zarat-tillståndet och Didon-koncessionen, se avsnittet *Avyttring av andel i tunisiska producerande fält – Utfarmningsavtal avseende Zarat-tillståndet och Didon-koncessionen* nedan.

Kundavtal

ALLMÄNT

Under 2012 sålde Koncernen större delen av den olja som producerades via ett fåtal internationella oljetradingbolag, bland annat Glencore International Plc och Gunvor Group, som i sin tur sålde oljan vidare till slutkund, vanligtvis stora oljebolag och oljeraffinaderier. Koncernen säljer dessutom viss del av oljan lokalt i Tunisien. I Tunisien såldes cirka 20 procent till den lokala marknaden med rabatt enligt gällande licensvillkor.

Priset på olja sätts enligt prisformler som beror dels på varje oljefälts oljekvalitet jämfört med en referenskvalitet, Brent, dels på priset på referenskvaliteten. Priset på referenskvaliteten, Brent, och differensen mellan den kvalitet som säljs och referenskvaliteten bestäms efter hur de handlas på världsmarknaden i en period kring tidpunkten för lastning. Prissättningsperioden skiljer sig åt mellan de olika producerande fälten. Den olja som säljs lokalt i Tunisien säljs till 10 procents rabatt på spotpriset för olja i enlighet med licensvillkoren.

Avyttring av andel i tunisiska producerande fält

AVYTTRING AV EZZAOUIA- OCH EL BIBANEFÄLTEN

Den 31 december 2011 tecknades två avtal mellan Bolagets dotterföretag Hydrocarbure Tunisie Corporation ("Hydrocarbure") och Ecumed Petroleum Ltd ("Ecumed") respektive Candax Energy Inc, enligt vilka Hydrocarbure sålde hela sin ägarandel om 13,6 procent i Ezzaouiafältet respektive hela sin ägarandel om 23,9 procent i El Bibanefältet, båda belägna i Tunisien, till Ecumed för 4 MUSD (före slutjusteringar). Försäljningarna slutfördes i maj 2012.

UTFARMNINGSAVTAL AVSEENDE ZARAT-TILLSTÄNDET OCH DIDON-KONCESSIONEN.

Såsom beskrivits i avsnittet *Översikt av bolagets tillgångar* ovan tillkännagav Bolaget i maj 2013 en utfarmning av 70 procent av bolagets offshore-tillgångar i Republiken Tunisien. Försäljningen inkluderar en överföring av 70-procentiga andelar i vardera av Didon-koncessionen och Zarat-tillståndet samt en överföring av operatörskapet för dessa tillgångar till EnQuest.

Utfarmningen är strukturerad som två separata transaktioner, en relaterad till Didonkoncessionen som förväntas slutföras under den andra halvan av 2013 och en relaterad till Zarat-tillståndet som förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2013 eller tidigt under 2014. Slutförandet av utfarmningen är beroende av ett antal villkor (så kallade *conditions precedent*), vilka inkluderar men inte är begränsade till tillstånd och medgivanden (så kallade *waivers*) från relevanta myndigheter. Om villkoren inte uppfylls har bägge parter rätt att säga upp avtalet. Vidare gäller att om en väsentlig negativ händelse inträffar innan Didonkoncessionen och vissa tillgångar har överförts till EnQuest har EnQuest rätt att säga upp avtalet. En väsentlig negativ händelse definieras som en händelse som orsakar skada överstigande 5 MUSD på Didonfältets utrustning eller en ändring i tillämplig lag som har en negativ inverkan på värdet av Zarat-tillståndet eller Didonkoncessionen överstigande 5 MUSD.

Finansiella avtal

SVENSKT OBLIGATIONSÅN

PA Resources emitterade den 22 december 2010 ett obligationslån om 850 MSEK (det "Svenska Obligationslånet") utan säkerhet i syfte att refinansiera utestående lån och för Bolagets allmänna finansieringsbehov. Det Svenska Obligationslånet löper med en årlig kupongränta om 10,5 procent av det Svenska Obligationslånet nominella värde. Det Svenska Obligationslånet ska utan tidigare amortering inlösas på förfallodagen den 15 oktober 2013. Obligationerna är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Räntebetalning skedde den 22 december 2011 och den 5 februari 2012 samt ska ske på förfallodagen. Villkoren för det Svenska Obligationslånet innehåller vissa åtaganden (så kallade *covenants*) enligt vilka Bolaget bland annat ska tillse att Koncernen vid varje given tidpunkt har ett eget kapital som uppgår till minst 2 000 MSEK samt att Bolaget åtar sig att inte lämna utdelning, återköpa egna aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare överstigande 50 procent av det senaste räkenskapsårets nettovinst på konsoliderad basis. Villkoren för det Svenska Obligationslånet innehåller även bestämmelser som reglerar situationer då CorpNordic Sweden AB, som är agent för obligationsinnehavarna, äger rätt att förklara samtliga obligationer, inklusive upplupen ränta, förfallna till betalning (så kallade *default*-bestämmelser). CorpNordic AB har bland annat denna rätt om PA Resources inte uppfyller sina åtaganden enligt obligationsvillkoren eller är i dröjsmål med betalning.

På grund av nedskrivningarna som gjordes under det andra kvartalet 2013 bröt Bolaget mot det finansiella åtagandet om ett minsta eget kapital om 2 000 MSEK, vilket innebar att CorpNordic Sweden AB hade rätt att säga upp obligationerna för återbetalning med iakttagande av vissa frister. Vidare förelåg en rätt för CorpNordic Sweden AB att omedelbart säga upp obligationslånet till betalning på grund av så kallade *cross default*-bestämmelser i förhållande till det Norska Obligationslånet. Den 4 juli 2013 beslöt innehavarna av det Svenska Obligationslånet att lämna ett medgivande (en så kallad *waiver*) till att inte göra gällande ovanstående rätt till uppsägning av obligationerna.

NORSKT OBLIGATIONSBLÅN

Utöver det Svenska Obligationsblånet emitterade PA Resources den 5 april 2011 ett obligationsblån om 900 MNOK (det "Norska Obligationsblånet") utan säkerhet i syfte att refinansiera utestående blån och för allmänna koncernändamål. Det Norska Obligationsblånet löper med en årlig kupongränta om 12,25 procent av obligationsblånets nominella värde. Återstående del av blånet ska återbetalas med 135 MNOK i april år 2014 respektive i april 2015. Förfalldag för resterande 540 MNOK av blånet är den 5 april 2016. Villkoren för det Norska Obligationsblånet motsvarar huvudsakligen de för det Svenska Obligationsblånet vad gäller finansiella åtaganden och så kallade *default*-bestämmelser. Enligt ett tillägg till villkoren avseende det finansiella åtagandet om ett minsta eget kapital, vilket utfärdades av obligationsinnehavare till det Norska Obligationsblånet den 28 juni 2013, gäller emellertid att PA Resources ska tillse att Koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital uppgående till minst 1 000 MSEK (istället för 2 000 MSEK vilket föreskrivs i villkoren för det Svenska Obligationsblånet). Villkoren för det Norska Obligationsblånet innehåller även ett förbud för Bolaget att ställa säkerhet för vissa förpliktelser (så kallat *negative pledge*). Norsk Tillitsmann ASA, som är agent för obligationsinnehavarna, äger bland annat rätt att förklara samtliga obligationer, inklusive upplupen ränta, förfallna till betalning, om PA Resources inte uppfyller sina åtaganden enligt obligationsvillkoren eller är i dröjsmål med betalning.

Som nämnts ovan bröt Bolaget mot det finansiella åtagandet i det Svenska Obligationsblånet om ett minsta eget kapital om 2 000 MSEK på grund av nedskrivningarna som gjordes under det andra kvartalet 2013. Enligt så kallade *cross default*-bestämmelser i förhållande till det Svenska Obligationsblånet bröt Bolaget också mot villkoren för det Norska Obligationsblånet. Detta innebar att Norsk Tillitsman ASA hade rätt att säga upp obligationerna till omedelbar betalning. Den 28 juni 2013 lämnade dock innehavarna av det Norska Obligationsblånet ett medgivande (en så kallad *waver*) till att inte göra gällande ovanstående rätt till uppsägning av obligationerna.

KREDITFACILITET

PA Resources har tillsammans med Koncernbolagen PA Resources Tunisia Pty Limited och Osborne Resources Ltd ("Osborne") en reservbaserad kreditfacilitet ("RBL-avtalet") med bolaget Gunvor S.A. som långgivare ("RBL-långgivaren"). Den ursprungliga kreditramen under RBL-avtalet var som mest 129,5 MUSD och den utestående skulden enligt RBL-avtalet uppgår per datumet för Prospektet till 84 MUSD. Inga belopp som återbetalas enligt RBL-avtalet blir åter tillgängliga för upplåning. Samtliga blån ska enligt RBL-avtalet användas för allmänna bolagsändamål. De utestående blånen löper med en årlig fast ränta om 7,5 procent. Koncernen har ställt merparten av de tillgångar som är att hänföra till verksamheten i Västafrika till säkerhet för blånet enligt RBL-avtalet. I tillägg till säkerheterna är samtliga blånägare under RBL-avtalet (inklusive Bolaget) solidariskt ansvariga för samtliga förpliktelser under RBL-avtalet.

Ett flertal tilläggsavtal till RBL-avtalet har ingåtts. RBL-avtalet innehåller vissa restriktiva lånevillkor som begränsar möjligheten för Bolaget att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Därutöver innehåller låneavtalet garantier och åtaganden, bland annat restriktioner och begränsningar avseende ytterligare belåning, garantiåtaganden och pantsättningar, större förändringar i blånägarnas tillgångsmassa, verksamhet och finansiella ställning samt större investeringar och förvärv. I tillägg till dessa bestämmelser innehåller RBL-avtalet *default*-bestämmelser, enligt vilka RBL-långgivaren också äger rätt att kräva att hela eller delar av blånen återbetalas i förtid bland annat om blånägarna inte uppfyller sina åtaganden enligt avtalet eller är i dröjsmål med betalning ("Avtalsbrott"). Det senare kravet gäller även i förhållande till andra låneavtal som blånägarna är parter till (så kallad *cross-default*). Av denna anledning har långgivaren och Bolaget överenskommit att avbetalningar av förfallna skulder eller skulder som kommer förfalla under RBL-avtalet ska vara efterställda (det vill säga Bolaget behöver inte amortera dessa) till dess att RBL-avtalet har ersatts med ny extern lånefinansiering. Om ett Avtalsbrott inträffar har dock RBL-långgivaren rätt att begära att hela eller delar av blånen betalas i förtid (att inga amorteringar sker ska inte anses utgöra avtalsbrott).

KONVERTIBELT SKULDEBREV

Bolaget emitterade den 14 januari 2009 72 757 002 konvertibla skuldebrev, motsvarande nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Antalet utestående konvertibler uppgår per datumet för detta Prospekt till 5 857 151 å nominellt 16 SEK, det vill säga nominellt totalt 93,7 MSEK. För mer information om de konvertibla skuldebreven, se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler* ovan.

FRAMTIDA OBLIGATIONSBLÅN

Efter genomförandet av Företrädesemissionen kommer styrelsen att utvärdera möjligheten att ersätta det Svenska Obligationsblånet med ny extern lånefinansiering, till exempel reservbaserade lånefaciliteter eller nya obligationsblån.

Givet ett framgångsrikt genomförande av företrädesemissionen och en obligationsemision om upp till 1 000 MSEK, har Bolaget säkerställt åtaganden från två större institutionella investerare att teckna och betala för mer än 50 procent av en sådan ny obligation till liknande villkor som det Svenska Obligationsblånet som förfaller till betalning i oktober 2013, dock med vissa förändringar, exempelvis ett sänkt åtagande avseende minsta tillåtna eget kapital till 1 000 MSEK och ett bibehållet åtagande avseende sysselsatt kapital i förhållande till eget

kapital om minst 40 procent. De två institutionella investerare som gjort åtaganden kommer, givet vissa villkor, att erhålla en garantiersättning motsvarande 4 procent av garantibeloppet.

Försäkringssituation

Bolagets styrelse anser att Koncernen har ett försäkringsskydd som ligger i linje med praxis för bolag med motsvarande storlek och verksamhet. Bolaget har en central företagsförsäkring samt en ansvarsförsäkring för verkställande direktören och styrelsen. Därutöver upphandlas försäkringar för verksamheten lokalt i respektive land i enlighet med lokal lagstiftning samt enligt lokala villkor och regler för respektive licens. Se även avsnittet *Risikfaktorer* avseende de begränsningar som finns i försäkringsskyddet.

Transaktioner med närstående

Styrelseledamoten Philippe R Probst är utsedd till VD på konsultbasis enligt ett konsultavtal mellan Bolaget och Phipro Consulting Ltd. enligt vilket Bolaget betalar en fast månadsavgift till Phipro Consulting Ltd. för Philippe R Probsts tjänster (se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Ersättning till och vissa övriga villkor för ledande befattningshavare* ovan).

Under 2010-2012 har sedvanliga årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Därutöver har vissa ersättningar utgått för resa och logi i samband med styrelsearbete samt för vissa andra tjänster, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer* ovan. Utöver vad som redogjorts för ovan har det inte förekommit några avtalsrelationer mellan PA Resources närstående personer eller bolag och Koncernen.

Tecknings- och garantiåtaganden

TECKNINGÅTAGANDEN

Ett antal aktieägare i Bolaget, inklusive Gunvor Group, som tillsammans representerar omkring 17 procent av aktierna och rösterna (de "Förpliktigade Aktieägarna"), har i samband med Företrädesemissionen åtagit sig gentemot PA Resources, Garanterna (såsom definieras nedan i avsnittet *Garantiåtaganden*) och sinsemellan att teckna och betala för sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. De Förpliktigade Aktieägarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden att teckna Nya Aktier.

GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har den 4 juni 2013 respektive den 5 juni 2013 erhållit garantiåtaganden från Gunvor Group och Lorito Holdings (Guernsey) Ltd. ("Garanterna"), enligt vilka Garanterna har åtagit sig, på vissa villkor, för det fall samtliga Nya Aktier inte har tecknats och betalats med eller utan stöd av Teckningsrätter, att teckna och betala för Nya Aktier till ett belopp om högst cirka 592,7 MSEK, motsvarande cirka 66 procent av det totala emissionsbeloppet. Garanterna kommer som ersättning för sina åtaganden enligt garantiåtagandena erhålla ett ersättningsbelopp motsvarande 4 procent av teckningskursen för Nya Aktier tecknade utan Teckningsrätter. Sammanlagt uppgår ersättningen till cirka 23,7 MSEK.

Garanternas åtaganden är föremål för vissa villkor. Garanterna har rätt att säga upp åtagandena före utgången av teckningsperioden för Företrädesemissionen vid vissa särskilt angivna omständigheter, inklusive, men inte begränsat till, om det före utgången av Teckningsperioden har inträffat en händelse som skulle innebära en väsentlig negativ förändring av Bolagets och dess dotterbolags tillstånd (finansiellt eller annorledes), verksamhet, resultat eller framtidsutsikter. Om en sådan händelse som beskrivits ovan skulle inträffa ska varje part ha rätt att säga upp garantiåtagandet och teckning av Nya Aktier kommer inte ske.

Garanterna kan nås genom Carnegie på följande adress: c/o Carnegie Investment Bank AB (publ), 103 38 Stockholm.

EMISSIONSGARANTIAVTALET

Den 4 juni 2013 ingick Bolaget ett emissionsgarantiavtal med Carnegie enligt vilket Carnegie har åtagit sig att på vissa villkor och för det fall samtliga Nya Aktier inte har tecknats och betalats med eller utan stöd av Teckningsrätter eller av Garanterna, teckna och betala för Nya Aktier till ett belopp om högst cirka 189,7 MSEK, motsvarande cirka 21 procent av det totala beloppet för Företrädesemissionen. För sitt åtagande kommer Carnegie att erhålla en ersättning om 4 procent av garantibeloppet. Sammanlagt uppgår ersättningen till cirka 7,6 MSEK. Därutöver har Bolaget åtagit sig att betala arvode till Carnegie för tjänster tillhandahållna i egenskap av finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionens genomförande.

Carnegies åtagande är föremål för vissa villkor. Carnegie har rätt att säga upp åtagandet före utgången av teckningsperioden för Företrädesemissionen vid vissa särskilt angivna omständigheter, inklusive, men inte begränsat till, om det före utgången av Teckningsperioden har inträffat en händelse som skulle innebära en väsentlig negativ förändring av Bolagets och dess dotterbolags tillstånd (finansiellt eller annorledes), verksamhet, resultat eller framtidsutsikter

Bolaget har även lämnat vissa garantier till Carnegie avseende bland annat Bolagets verksamhet samt avgivit vissa skadeslöshetsförbindelser till förmån för Carnegie.

Vidare har Bolaget åtagit sig att inte under en period om 180 dagar från den 4 juni 2013 erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om att sälja, utfärda någon option, rätt eller warrant att köpa, låna eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några värdepapper som kan utbytas mot, konverteras till eller ger rätt att teckna sådana aktier, eller ingå swap- eller annat avtal som överför till annan, helt eller delvis, någon ekonomisk följd av ägande av aktier i Bolaget, vare sig sådana transaktioner ska regleras kontant eller på annat sätt. Dessa restriktioner ska dock inte äga tillämpning på Nya Aktier, BTA som ska säljas i Företrädesemissionen, utgivandet av aktier vid utnyttjande av option, rättighet, warrant eller konvertering av värdepapper som är utestående per den 4 juni 2013, utfärdandet av option eller utgivandet av aktie enligt nuvarande eller framtida ersättningsprogram för anställda eller Bolagets säkringsåtgärder avseende dess exponering enligt sådana eventuellt befintliga upplägg.

Carnegie har satt samman ett garantikonsortium vilket i sin tur gentemot Carnegie åtagit sig att teckna Carnegies garantiåtagande enligt emissionsgarantiavtalet.

Carnegies intressen

Carnegie agerar som finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Carnegie har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Carnegie och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar. Slutligen garanterar Carnegie delar av Företrädesemissionen enligt emissionsgarantiavtalet och kommer erhålla garantiprovision för detta.

Stabilisering och andra handelsåtgärder

I samband med Företrädesemissionen kommer Carnegie eller en representant för Carnegie att agera stabiliseringsansvarig och kan komma att vidta åtgärder ägnade att stödja handeln i eller marknadspriset på Bolagets aktier, Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna, i syfte att balansera det eventuella säljtryck som kan komma att finnas.

Stabiliseringsåtgärderna innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på Bolagets aktier, Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna. Sådana transaktioner kan innefatta skapandet av syndikerad kort position (så kallad *syndicate short position*), och vidtagande av stabiliserande transaktioner och köp för att täcka positioner som uppstått genom kort position. Kort position innebär att stabiliseringsansvarig säljer värdepapper som de inte äger. Stabiliserande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i värdepappernas marknadspris medan en företrädesemission pågår.

Den stabiliseringsansvarige är inte skyldig att vidta stabiliseringsåtgärder. Det finns således ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att vidtas. Om stabiliseringsåtgärder vidtas kan åtgärderna när som helst komma att upphöra utan föregående meddelande.

Stabiliseringsåtgärder kan komma att företas från och med offentliggörandet av detta Prospekt till och med 30 kalenderdagar efter teckningsperiodens utgång.

Till följd av stabilisering kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper som Bolaget gett ut vara högre än vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Stabilisering kan också leda till att börskursen eller marknadspriset hamnar på en nivå som inte är hållbar på lång sikt.

Senast en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer det i enlighet med artikel 9 i förordning (EG) nr 2273/2003 att offentliggöras av Bolaget huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabiliseringsåtgärder inleddes, det datum då sista stabiliseringsåtgärden utfördes och det prisintervall inom vilket stabiliseringsåtgärder utfördes (för vart och ett av de datum under vilka stabiliseringsåtgärder utfördes).

Om dessa marknadsskapande åtgärder och andra aktiviteter påbörjas kan de när som helst upphöra efter Carnegies eget beslut och utan förvarning. Dessa aktiviteter kan bedrivas på NASDAQ OMX Stockholm eller någon annan marknad inklusive OTC-marknaden i Sverige eller någon annanstans utanför USA i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden) som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka har publicerats före detta Prospekt, är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt.

1. PA Resources reviderade årsredovisningar för år 2010, 2011 och 2012 (inklusive revisionsberättelser).
2. PA Resources delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2013 (inklusive granskningsrapport).

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Kungsgatan 44, 3 tr. 111 35 Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar.

1. Stiftelseurkund och bolagsordning för PA Resources.
2. Årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 för PA Resources.
3. Delårsrapport för PA Resources för perioden 1 januari – 30 juni 2013.
4. Detta Prospekt.

Dokumenterna ovan kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets webbplats, www.paresources.se. Finansiell information om Bolagets dotterföretag kan beställas hos respektive dotterföretag, se under avsnittet *Adresser* nedan.

SKATTEFRÅGOR

Skattefrågor i Sverige

Nedan är en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras av föreliggande Företrädesemission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till investerare som har sin skatterättsliga hemvist i Sverige, om inte annat särskilt anges. Redogörelsen omfattar inte fall då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag, investmentföretag eller investeringsfond. Nedan behandlas inte heller de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på innehav av värdepapper i bolag som har varit fåmansföretag, de särskilda regler om skattefria kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn då investeraren innehar delägar rätt som anses vara näringsbetingade i skattehänseende eller de särskilda beskattningsregler för tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare beror delvis på dennes specifika situation. Skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna och Teckningsrätterna i PA Resources är att anse såsom marknadsnoterade i skatterättsligt hänseende under den period vilken aktierna, BTA och/eller Teckningsrätter handlas på NASDAQ OMX Stockholm (om aktierna eller Teckningsrätterna inte skulle anses vara marknadsnoterade i skatterättsligt hänseende kommer de vara föremål för andra skatteregler än de nedan beskrivna).

ALLMÄNT

Fysiska personer

För fysiska personer med skatterättslig hemvist i Sverige är intäkter såsom utdelningar och kapitalvinster att hänföra till inkomstslaget kapital i skattehänseende. Reglerna för inkomstslaget kapital är också normalt tillämpliga vid en betalning av ett svenskt aktiebolag i samband med inlösen eller återköp av bolagets aktier, eller likvidation av bolaget. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

En kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma klass och sort sammanläggs och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Alternativt, när det gäller försäljning av marknadsnoterade aktier, kan den så kallade schablonmetoden användas. Enligt denna metod anses omkostnadsbeloppet motsvara 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningskostnader. BTA anses inte vara av samma sort som de existerande aktierna förrän beslutet om företrädesemission har registrerats hos Bolagsverket.

Kapitalförluster som uppstått på grund av försäljning av aktier i ett noterat bolag och andra marknadsnoterade värdepapper (till exempel teckningsrätter och BTA) kan kvittas fullt ut mot kapitalvinster som uppstår samma år från försäljning av aktier och marknadsnoterade värdepapper (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Kapitalförluster som inte kvittats mot kapitalvinster är avdragsgilla med 70 procent mot andra inkomster av kapital. Uppkommer en nettokapitalförlust kan en sådan förlust användas för reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig och kommunal fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av nettokapitalförlusten upp till 100 000 SEK och med 21 procent av den del av förlusten som överstiger 100 000 SEK. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som har skatterättslig hemvist i Sverige innehålls preliminärskatt om 30 procent på alla erhållna utdelningar. Preliminärskatten innehålls normalt av Euroclear eller om aktierna är förvaltarregistrerade av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas kapitalinkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som för fysiska personer (beskrivet ovan).

Avdragsgilla kapitalförluster från försäljning av aktier och andra värdepapper får endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper. Om en kapitalförlust hänförlig till aktier och andra värdepapper inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten kan den kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper i andra företag i samma koncern, om det finns koncernbidragsrätt mellan dessa företag och båda företagen begär detta för ett år som har samma deklarationstidpunkt, eller skulle ha haft samma deklarationstidpunkt om inte ett av företagens bokförings skyldighet hade upphört. En kapitalförlust på aktier och andra värdepapper kan, till den del kapitalförlusten inte har kunnat dras av ett år, sparas (i det aktiebolag som drabbas av förlusten) och användas till kvittning mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper under efterföljande år utan någon begränsning i tiden.

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTTER

Utnyttjandet av Teckningsrätter av en aktieägare i PA Resources utlöser ingen beskattning av aktieägaren.

AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina Teckningsrätter. Detta kommer ge upphov till beskattningsbar kapitalvinst. Teckningsrätter som tilldelats till följd av aktieinnehav i PA Resources anses förvärvade för 0 SEK. På grund härav utgör hela den erhållna ersättningen från försäljningen av Teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, en beskattningsbar vinst.

Schablonmetoden för att fastställa omkostnadsbeloppet får inte tillämpas för att beräkna omkostnadsbeloppet i detta fall. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. En Teckningsrätt som inte utnyttjats eller sålts utan upphör anses ha avyttrats för 0 SEK, följaktligen uppstår ingen kapitalvinst eller kapitalförlust.

AVYTTRING AV KÖPTA TECKNINGSRÄTTER

För alla som köper, eller på liknande sätt förvärvar, Teckningsrätter i PA Resources utgör vederlaget omkostnadsbeloppet. Utnyttjandet av förvärvade Teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för Teckningsrätterna ska medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för aktierna. Teckningsrätter som säljs är föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet för de sålda Teckningsrätterna. Omkostnadsbeloppet för Teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid förvärv av marknadsnoterade Teckningsrätter såsom beskrivits ovan. En Teckningsrätt som varken utnyttjats eller sålts och därför upphört anses ha avyttrats för 0 SEK.

AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER VILKA INTE HAR SKATTERÄTTSLIG HEMVIST I SVERIGE

Aktieägare som inte har skatterättsligt hemvist i Sverige, och därför endast begränsat skatteskyldiga i Sverige, är föremål för kupongskatt på eventuella utdelningar från ett svenskt aktiebolag. Detsamma gäller för utbetalningar från ett svenskt företag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av aktier genom ett riktat erbjudande till samtliga aktieägare eller till samtliga ägare av aktier av ett visst slag och vid likvidation av bolaget. Kupongskatt på utdelningar utgår med 30 procent. Kupongskatten är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall där den inbetalda kupongskatten överstigit det belopp som ska betalas enligt tillämpligt skatteavtal, eller där mottagaren inte är skyldig att betala kupongskatt, kan återbetalning begäras från Skatteverket. Begäran därom ska lämnas in före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Aktieägare och innehavare av Teckningsrätter vilka är begränsat skatteskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige, är normalt inte skatteskyldiga i Sverige för kapitalvinster som härrör från försäljning av aktier eller Teckningsrätter. Aktieägare och innehavare av Teckningsrätter kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer, vilka är begränsat skatteskyldiga i Sverige, bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier eller Teckningsrätter i PA Resources. Detta gäller om den fysiska personen vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Skattefrågor i visa andra utvalda jurisdiktioner

Nedan sammanfattas vissa skattefrågor i andra utvalda jurisdiktioner som aktualiseras av föreliggande emission av aktier. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information om källskatt (om inte annat särskilt anges) avseende utdelningar på aktier och utgör inte en fullständig redogörelse för samtliga potentiella skattekonsekvenser. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

NORGE

Enligt gällande skattelagstiftning i Norge föreligger inte några krav på innehållande av norsk källskatt vid utdelning på eller avyttring av aktier.

DANMARK

Enligt gällande skattelagstiftning i Danmark föreligger inte några krav på innehållande av dansk källskatt vid utdelning på eller avyttring av aktier.

BOLAGSORDNING

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180

1. Firma

Bolagets firma är PA Resources AB (publ).

2. Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

3. Bolagets verksamhet

Bolaget skall självt, genom dotterbolag eller genom samarbete med annan bedriva prospekteringsverksamhet, utvinna olja och gas samt äga och förvalta koncessioner, aktier och andelar i bolag som bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

4. Aktiekapitalgränser

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 400 000 000 och högst 1 600 000 000 kronor.

5. Antal aktier¹

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 25 000 000 och högst 100 000 000 st.

6. Styrelse

Styrelsen skall bestå av tre (3) till åtta (8) ledamöter med högst åtta (8) suppleanter.

7. Revisorsgranskning

För granskningen av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses ett registrerat revisionsbolag eller en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter.

8. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

9. Föranmälan för deltagande på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

10. Utomståendes närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen äger rätt att besluta att den som inte är aktieägare i bolaget kan, på de villkor som styrelsen

bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

11. Fullmaktinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

12. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

13. Årsstämma

Årsstämma hålls årligen senast inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

- a) Val av ordförande vid stämman.
- b) Upprättande och godkännande av röstlängd.
- c) Godkännande av dagordning.
- d) Val av en eller två justeringsmän.
- e) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- f) Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- g) Beslut om
 - (i) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - (ii) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, samt
 - (iii) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- h) Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas av stämman.
- i) Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
- j) Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter.
- k) Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

14. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

* * * *

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma 2013-04-09

¹ Den extra bolagsstämma som hölls den 5 juli 2013 har beslutat att ändra punkt 5 i Bolagets bolagsordning. Enligt beslutet av den extra bolagsstämman ska antalet aktier vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000. Den nya bolagsordningen har ännu inte registrerats av Bolagsverket.

ADRESSER

PA RESOURCES AB (PUBL)

Kungsgatan 44, 3 tr.
111 35 Stockholm
Telefon: 08 545 211 50

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL PA RESOURCES AB (PUBL)

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Besöksadress:
Regeringsgatan 56
Postadress:
103 38 Stockholm
Telefon: 08 5886 88 00

JURIDISK RÅDGIVARE TILL PA RESOURCES AB (PUBL)

Advokatfirman Vinge KB

Besöksadress:
Smålandsgatan 20
Postadress:
Box 1703
111 87 Stockholm
Telefon: 010 614 30 00

JURIDISK RÅDGIVARE TILL CARNEGIE INVESTMENT BANK AB (PUBL)

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Besöksadress:
Hamngatan 2
Postadress:
Box 5747
114 87 Stockholm
Telefon: 08 670 66 00

PA RESOURCES AB:S (PUBL) REVISORER

Ernst & Young AB

Besöksadress:
Jakobsbergsgatan 24
Postadress:
Box 7850
103 99 Stockholm
Telefon: 08 520 590 00

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Postadress:
Box 7822
103 97 Stockholm