



Inbjudan till teckning i 2010 års emission av aktier



INFORMATION TILL INVESTERARNA

I samband med företrädesemissionen och upptagandet till handel av nya aktier på NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs har PA Resources AB (publ) ("Bolaget" eller "PA Resources" och tillsammans med dess dotterbolag "Koncernen") upprättat ett prospekt på svenska och en engelsk översättning därav.

Teckningsrätterna, betalda tecknade aktier ("BTA") och de nya aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt US Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller hos 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. Detta prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva andra värdepapper än de nya aktierna. Erbjudandet att teckna nya aktier gäller inte personer som är bosatta eller har en registrerad adress i USA, Australien, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore och Nya Zeeland. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till företrädesrättsemissionen hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera prospektet i strid med tillämpliga värdepappersrättsliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering.

Distributionen 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. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av de legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som teckning eller förvärv av teckningsrätter, BTA eller nya aktier innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för företrädesrättsemissionen. Varje investerare bör, innan teckning eller förvärv av nya aktier sker, konsultera sina egna rådgivare.

Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie Investment Bank") företräder PA Resources och ingen annan i samband med företrädesemissionen och kommer inte att vara ansvarig gentemot någon annan än PA Resources för tillhandahållandet av skydd som erbjudits till dess klienter eller för tillhandahållandet av rådgivning i samband med företrädesemissionen och/eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta prospekt.

Carnegie Investment Bank åtar sig inget som helst ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller implicit, avseende innehållet i detta prospekt, inklusive dess riktighet, dess fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Carnegie Investment Bank, eller å dess vägnar, i samband med PA Resources och de nya aktierna, eller företrädesemissionen, och inget i detta offentlighöjande är, eller skall förlitas på som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, oavsett vad avser det förflutna eller framtiden. I enlighet härmed frånsäger sig Carnegie Investment Bank i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag allt ansvar oavsett om det hänför sig till skadestånd, avtal eller annorledes som det annars skulle ha vad avser detta prospekt eller något sådant uttalande.

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemissionen av högst 469 711 149 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i PA Resources samt upptagandet till handel av de nya aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs.

Detta prospekt har godkänts av och registrerats hos 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. Bolaget vidtar inte några andra åtgärder för att tillåta ett publikt erbjudande av de nya aktierna enligt detta prospekt i några andra jurisdiktioner än Danmark, Norge och Sverige.

Tvist rörande eller med anledning av företrädesrättsemissionen, innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.paresources.se, och på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se. Informationen på Bolagets hemsida är inte införlivad i detta prospekt och utgör inte en del av detta prospekt.

FRAMTIDSINRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSFÖRESEENING MED MERA

Detta prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar PA Resources aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för prospektet och PA Resources gör 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 och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet *Risikfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Prospektet innehåller marknadsinformation och branschprognoser på marknader där PA Resources är verksam. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och PA Resources ansvarar för att sådan information har återgivits 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. Viss statistik i detta prospekt har sammanställts av PA Resources, i vissa fall på basis av olika antaganden. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av detta prospekt särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i detta prospekt är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt PA Resources 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.

Förutom som framgår i revisorernas rapport avseende historisk finansiell information på sidan 216 eller annars uttryckligen anges har inte någon information i detta prospekt granskats av PA Resources revisorer.

Vissa siffror i detta prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt.

INNEHÅLL

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	10
Inbjudan till teckning av nya aktier i PA Resources	19
Bakgrund och motiv	20
Villkor och anvisningar	22
Skattefrågor	26
Verksamheten i korthet	30
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	44
Finansiell utveckling i sammandrag	46
Övrig finansiell information	55
Aktiekapital och ägarförhållanden	59
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	63

Bolagsstyrning inom PA Resources	67
Bolagsordning	70
Legala frågor och övrig information	73
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010	81
Räkenskaper 2007	103
Räkenskaper 2008	141
Räkenskaper 2009	180
Revisorsrapport	216
Ordlista	218
Adresser	220

VILLKOR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN I KORTHET OCH INDIKATIV TIDPLAN

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i PA Resources äger företrädesrätt till teckning i företrädesemissionen och kommer att erhålla 14 teckningsrätter för varje innehavd aktie. Fem teckningsrätter berättigar innehavaren till att teckna en ny aktie.

Emissionskurs:	3,75 SEK
Handel med aktie utan rätt till erhållande av teckningsrätter:	26 maj 2010
Avstämningsdag:	28 maj 2010
Handel med teckningsrätter:	2–11 juni 2010
Teckningsperiod:	2–16 juni 2010
Handel med BTA:	2–24 juni 2010
Offentliggörande av slutgiltigt resultat av företrädesemissionen:	22 juni 2010

DEFINITIONER

Bolaget eller PA Resources: PA Resources AB (publ)

BTA: Betalda tecknade aktier

Carnegie Investment Bank: Carnegie Investment Bank AB (publ)

Euroclear Sweden: Euroclear Sweden AB

Garanter: Det konsortium av investerare som åtagit sig att teckna och betala för nya aktier i enlighet med vad som framgår av detta prospekt

Koncernen: PA Resources AB (publ) med dotterbolag

NOK: norska kronor

SEK: svenska kronor

USD: amerikanska dollar

VPS: Verdipapirscentralen ASA

VPS-förvaltaren: DnB NOR Bank ASA

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport kvartal 2 2010 (jan–juni)	18 augusti 2010
Delårsrapport kvartal 3 2010 (jan–sept)	27 oktober 2010
Bokslutskommuniké 2010 (inkl. kvartal 4)	16 februari 2011

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till prospektet. Sammanfattningen innehåller inte all information som en investerare bör överväga innan han eller hon fattar ett beslut om att investera i teckningsrätter, BTA eller nya aktier och varje beslut som baserar sig på detta prospekt skall därför grunda sig på en bedömning av innehållet i prospektet i dess helhet. Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av sammanfattningen endast om sammanfattningen eller översättningen av sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

VERKSAMHETEN

PA Resources grundades 1994 och är en internationell olje- och gaskoncern inriktad på att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. För närvarande har Koncernen verksamhet och äger tillgångar i Tunisien, Republiken Kongo (Brazzaville), Ekvatorialguinea, Grönland, Storbritannien, Danmark och Nederländerna. Koncernens huvudkontor finns i Stockholm.

Under 2009 uppgick Koncernens totala intäkter till 2 112,8 MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 12,9 MSEK. Motsvarande uppgifter för perioden 1 januari – 31 mars 2010 var 410,2 MSEK respektive –94,6 MSEK.

Koncernen äger andelar i totalt 26 licenser varav 7 är produktionslicenser, 1 utbyggnadslicens och 18 är prospekteringslicenser. Koncernen har status som operatör för totalt 12 licenser/oljefält vilka inkluderar producerande enheter i Tunisien samt prospekteringslicenser i Storbritannien, Tunisien, Danmark och Grönland. För närvarande produceras olja i Tunisien, där PA Resources är en av de största olje-producenterna, och sedan augusti 2009 även i Republiken Kongo (Brazzaville).

Den totala produktionen av olja under 2009 uppgick till 4 074 500 fat olja och den genomsnittliga produktionen var 11 200 fat per dag. Under perioden 1 januari – 31 mars 2010 producerades 886 000 fat olja och den genomsnittliga produktionen var 10 200 fat per dag.

Under 2009 såldes totalt 3 174 000 fat olja och det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till 59 USD per fat. Under perioden 1 januari – 31 mars 2010 såldes 739 000 fat olja till genomsnittspriset 71 USD per fat. Försäljningen sker till ett fåtal internationella oljebolag och mäklare, samt lokalt i Tunisien.

Koncernens totala bevisade och sannolika olje- och gasreserver är estimerade till cirka 78,9 miljoner fat oljeekvivalenter per den 31 december 2009. Av de totala reserverna klassificeras 51,8 miljoner fat oljeekvivalenter som bevisade reserver.

PA Resources har, i syfte att öka värdet för Bolagets aktieägare, beslutat om en ny strategisk inriktning med fokus mot en accelererad utbyggnad av befintliga oljetillgångar som skall leda till ökad produktion parallellt med fortsatt prospektering för att öka reserverna och resurserna. Som ett led i detta har styrelsen i PA Resources antagit en femårig strategisk och operativ plan som omfattar perioden 2010–2014, där PA Resources kommer att fokusera på att utveckla sin befintliga licensportfölj, i stället för att fokusera på förvärv av nya licenser.

Den femåriga strategiska och operativa planen som antogs av styrelsen består av följande huvudpunkter.

- Accelererad utbyggnad av befintliga tillgångar – cirka 50 miljoner fat oljeekvivalenter – till produktionsfas före utgången av år 2014.
- Ökade reserver och resurser – mer än 500 miljoner fat oljeekvivalenter vid slutet av år 2014.
- Ny kapitalstruktur – nettoskuldssättningsgrad ej överstigande 50 procent.¹⁾

Ett första steg för att genomdriva femårsplanen är att öka operativt fokus i ledningsgruppen. Till att börja med har Bolagets före detta CFO och vice verkställande direktör tillträtt som verkställande direktör och koncernchef. Vidare har Bolaget anställt en ny CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010.

För en mer detaljerad beskrivning av den femåriga strategiska och operativa planen se nedan under *Bakgrund och motiv*.

VIKTIGA KONKURRENSFÖRDELAR

PA Resources har lång erfarenhet som börsnoterat olje- och gasbolag och har tack vare korta beslutsvägar både snabbt och framgångsrikt förvärvat och integrerat tillgångar och verksamheter. PA Resources huvudsakliga konkurrensfördelar beskrivs på nästa sida.

1) Under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

- Etablerade relationer med myndigheter och samarbetspartners i de länder Koncernen är aktiv vilka gynnar nya samarbeten och affärer.
- Fördel vid viktiga licensupphandlingar tack vare tillräcklig storlek och kapacitet inom både prospektering och utbyggnad av resurser och reserver samt gott anseende och har tidigare uppvisat goda resultat inom branschen.
- En väl diversifierad tillgångsportfolio, såväl med avseende på livscykeln tre faser om produktion, utbyggnad och prospektering, som geografiskt läge.

Vidare kommer den förestående företrädesemissionen att avsevärt stärka Koncernens finansiella ställning, vilket ytterligare stärker dess position på oljemarknaden.

BAKGRUND OCH MOTIV

Styrelsen i PA Resources anser att de underliggande långsiktiga drivkrafterna för oljeindustrin i kombination med en pågående återhämtning av den globala ekonomin skapar en attraktiv möjlighet för Bolaget att generera värde ur befintliga tillgångar. Styrelsen i PA Resources har därför antagit en femårig strategisk och operativ plan som omfattar perioden 2010–2014, där PA Resources kommer att fokusera på att utveckla sin befintliga licensportfölj, i stället för att fokusera på förvärv av nya licenser.

Den femåriga planen inkluderar en accelererad utbyggnad av tillgångar där befintliga, ännu ej utbyggda reserver och betingade resurser gradvis tas till produktionsfas. Detta skall ske i kombination med en selektiv prospektering på befintliga licenser med målet att öka Bolagets reserver och resurser. För att genomföra planen har styrelsen i PA Resources bedömt att Bolaget behöver stärka sin finansiella ställning och minska skuldsättningsgraden.

Styrelsen har därför beslutat att genomföra en fullt garanterad nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Den femåriga strategiska och operativa planen som antagits av styrelsen består av följande huvudpunkter.

■ Accelererad utbyggnad av befintliga tillgångar – cirka 50 miljoner fat oljeekvivalenter – till produktionsfas före utgången av 2014

PA Resources avser att, i enlighet med femårsplanen, investera totalt cirka 800 MUSD under perioden 2010–2014, varav cirka 600 MUSD under perioden 2010–2012, i utbyggnad av oljefält i Väst- och Nordafrika. Återbetalningstiden på respektive investering från produktionsstart är i genomsnitt mellan 2 och 3 år och fältens totala livslängd är i genomsnitt mellan 7 och 15 år. Normalt sett har cirka 30–40 procent av reserverna utvunnits när investeringen är återbetald. Målet är att investeringarna skall resultera i att Bolaget vid slutet av år 2014 har tagit nya fält i produktion som innehåller cirka 50 miljoner fat oljeekvivalenter. Enligt planen skall den genomsnittliga produktionsnivån ligga på mellan 15 000–18 000 fat

oljeekvivalenter per dag under 2010–2012 och på mellan 18 000–21 000 fat oljeekvivalenter per dag under 2013–2014. Efter år 2014 förväntas en uthållig produktion som överstiger 20 000 fat oljeekvivalenter per dag ha etablerats.

■ Ökade reserver och resurser – mer än 500 miljoner fat oljeekvivalenter vid utgången av år 2014

PA Resources skall också bedriva selektiv prospektering för att öka Bolagets reserver och resurser. PA Resources avser, i linje med femårsplanen, att investera totalt cirka 200 MUSD i prospektering under perioden 2010–2014, varav 150 MUSD under perioden 2010–2012. Målet, baserat på PA Resources långa och framgångsrika bakgrund inom prospektering, är att investeringarna skall resultera i att totala reserver och resurser skall uppgå till mer än 500 miljoner fat oljeekvivalenter vid utgången av år 2014. Av totala reserver och resurser skall åtminstone 200 miljoner fat oljeekvivalenter utgöras av reserver och betingade resurser. Detta kan jämföras med Bolagets innehav av 144 miljoner fat oljeekvivalenter i reserver och betingade resurser vid utgången av 2009.

■ Ny kapitalstruktur – nettoskuldsättningsgrad ej överstigande 50 procent¹⁾

Styrelsen anser att Bolagets nya kapitalstruktur möjliggör för Bolaget att, på ett väsentligt bättre sätt, kunna hantera både en snabbare utveckling av och eventuella förseningar i utbyggnadsprojekt liksom kortsiktiga förändringar i oljepriset. Utan en tillräckligt stark finansiell ställning kan exempelvis förändringar i oljepriset och/eller utbyggnadsplaner medföra att Bolaget kortsiktigt kan behöva använda sig av dyra och alltför kortfristiga finansieringslösningar, eller till och med avyttra tillgångar vid tidpunkter som ur ett aktieägarperspektiv inte är optimala. Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen beslutat att öka den långsiktiga nivån på eget kapital i Bolaget, och har satt ett finansiellt mål som anger att nettoskuldsättningsgraden inte annat än temporärt skall överstiga 50 procent och att de räntebärande skulderna i huvudsak skall vara långfristiga. Den 31 mars 2010 uppgick nettoskuldsättningsgraden till 85 procent, eller 57 procent under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

■ Ny företagsledning

Sedan PA Resources grundades 1994 har Bolaget utvecklats till ett oberoende prospekterings- och produktionsbolag med ökande produktion och betydande reserver och resurser. PA Resources har under årens lopp varit aktivt i att förvärva och avyttra tillgångar och Bolagets före detta verkställande direktör och koncernchef Ulrik Jansson har spelat en viktig roll i att bygga upp Bolagets portfölj av oljelicenser. Mot bakgrund av att Bolaget nu i högre grad skall fokusera på utbyggnad av oljefynd och prospektering av befintliga tillgångar, i stället för att för-

1) Under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

värva nya licenser, kom Ulrik Jansson överens med styrelsen om att öka operativt fokus i ledningsgruppen i PA Resources. Han valde därför att lämna posten som verkställande direktör och koncernchef från och med årsstämman som hölls den 18 maj 2010. Bo Askvik, före detta vice verkställande direktör och CFO i PA Resources, utsågs till ny verkställande direktör och koncernchef för PA Resources med verkan från samma datum, med uppdraget att genomföra femårsplanen utifrån en väsentligt förbättrad finansiell ställning för Bolaget. Koncernledningen har vidare stärkts genom anställning av en ny CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010.

Den femåriga planen kommer att finansieras genom en kombination av eget kassaflöde och externa medel. Sammanlagt omfattar femårsplanen planerade investeringar i utbyggnad och prospektering om cirka 1 000 MUSD, varav cirka 750 MUSD under perioden 2010–2012. Under perioden 2010–2012, uppskattas det aggregerade kassaflödet före investeringar till cirka 500 MUSD¹⁾ baserat på en genomsnittlig produktion om 15 000–18 000 fat oljeekvivalenter per dag och under perioden 2013–2014 uppskattas det årliga kassaflödet före investeringar till cirka 250 MUSD²⁾ baserat på en genomsnittlig produktion om 18 000–21 000 fat oljeekvivalenter per dag. Externa medel under perioden 2010–2012 kommer från den aviserade företrädesemissionen om cirka 1 761 MSEK och den nya kreditfaciliteten om 250 MUSD. En minskad skuldsättningsgrad ger Bolaget en starkare balansräkning, vilket förväntas påverka lånevillkor positivt och medföra lägre räntekostnader framgent. Styrelsen har inte identifierat något ytterligare externt finansieringsbehov efter 2012, då kassaflödet efter investeringar förväntas bli positivt från denna tidpunkt.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Bruttolikviden från företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 1 761 MSEK och nettolikviden till cirka 1 651 MSEK, efter avdrag för emissionsrelaterade kostnader. PA Resources avser att använda nettolikviden från företrädesemissionen till att stärka Bolagets finansiella ställning och minska skuldsättningsgraden samt att genomföra den femåriga strategiska och operativa planen.

RISKFAKTORER

En investering i Bolaget medför ett antal risker som potentiella investerare noggrant bör överväga. Nedan följer en sammanfattning av dessa riskfaktorer. Den ordning som dessa risker presenteras i är inte en indikation på sannolikheten för att de skall inträffa eller på hur allvarliga eller betydande de är. Riskfaktorerna finns mer utförligt beskrivna i avsnittet *Riskfaktorer*.

Det föreligger operativa risker och affärsrisker, bland annat sådana risker som vanligen förknippas med olje- och gasverksamhet, såsom brand, explosioner, ”blowouts” (dvs. okontrollerade utsläpp av olja, gas eller vatten från oljebrunn), utsläpp av sur gas, brott i pipelines och oljespill. Vidare påverkas Koncernen av risker relaterade till varierande produktionsnivåer, nedgång i reserver, prisfluktuationer på olja och gas, olyckor, skador och förseningar, naturkatastrofer, geologiska risker och osäkerhet kring beräkning av reserver, förändringar i långsiktig efterfrågan, konkurrens, tolkning och tvister avseende gällande avtal och licenser, tillgång till utrustning och personal, att prospekterings- och produktionslicenser kan återkallas eller avbrytas, ökade kostnader för miljöpåverkan och nedmontering av anläggningar, infrastruktur, osäkerhet om äganderätt, samgående och förvärv samt delat ägande och partnerskap.

Det föreligger vidare politiska och samhällsrelaterade risker, såsom politisk instabilitet i vissa av de länder där Koncernen bedriver verksamhet samt risker förknippade med olika rättssystem och rättsliga förfaranden, skattesystem och korruption.

Härutöver kan Koncernen komma att påverkas av finansiella risker såsom risker relaterade till tillgången på likviditet och finansiering, ränte- och valutarisker samt kreditrisker gentemot kunder och andra motparter.

Det föreligger också risker relaterade till företrädesemissionen innefattande bland annat att den framtida kursen för Bolagets aktier inte kan förutses, aktieägare som inte alls eller inte rätttidigt deltar i företrädesemissionen, antingen genom att utnyttja eller sälja teckningsrätter, kommer inte att kunna realisera det potentiella värdet på teckningsrätterna och för aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer deras aktieägarande i Bolaget att spådas ut, utestående konvertibla skuldebrev kan spåda ut innehavet för befintliga aktieägare ytterligare, det finns inga garantier för att handeln i teckningsrätter kommer att bli likvid och teckningsrätterna kan bli föremål för kraftigare prisfluktuationer än aktierna, utdelning på aktierna kan komma att helt eller delvis utebli, emissionsgarantiavtalet mellan Bolaget och Carnegie Investment Bank innehåller sedvanliga villkor och bestämmelser samt tecknings- och garantiåtaganden avseende företrädesemissionen är inte säkerställda.

INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDNING M.M.

PA Resources styrelse består av ordföranden Sven Rasmusson samt ordinarie ledamöterna Lars Olof Nilsson, Catharina Nystedt-Ringborg, Hans Kristian Rød och Paul Wærn.

Koncernledningen i PA Resources har under 2009 bestått av Ulrik Jansson som verkställande direktör och koncernchef samt Bo Askvik som CFO och vice verkställande direktör. I samband med årsstämman den 18 maj 2010 ersattes Ulrik Jansson av Bo Askvik som verkställande direktör och

1) Definierat som EBITDA justerat för skatt och räntekostnader. Förutsatt planerad produktion om 15 000–18 000 fat oljeekvivalenter per dag och ett genomsnittligt oljepris om 80 USD per fat (utan hänsyn tagen till inflation).

2) Definierat som EBITDA justerat för skatt och räntekostnader. Förutsatt planerad produktion om 18 000–21 000 fat oljeekvivalenter per dag och ett genomsnittligt oljepris om 80 USD per fat (utan hänsyn tagen till inflation).

koncernchef (se mer om skälen till detta under avsnitten *Bakgrund och motiv* samt *Ny strategisk inriktning*). Vidare har Bolaget anställt en ny CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010. Utöver koncernledningen har PA Resources regionchefer som är ansvariga för respektive region. Koncernen är verksam i, dvs. Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

PA Resources revisor är Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Jaan Kubja som huvudansvarig revisor.

PA Resources har anlitat Carnegie Investment Bank som finansiell rådgivare och Advokatfirma DLA Nordic KB som legal rådgivare i samband med företrädesemissionen.

Per den 31 december 2009 hade Koncernen 131 anställda varav 113 i Tunisien, 9 i Sverige, 2 i Republiken Kongo (Brazzaville) och 7 i Storbritannien.

Besöksadressen till PA Resources huvudkontor är Kungsgatan 44, 3 tr, 111 35 Stockholm, Sverige. Telefonnumret är +46 8 21 83 82.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesemission

Sammanlagt upp till 469 711 149 nya aktier i PA Resources erbjuds med företrädesrätt för de som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i PA Resources.

Teckningsrätt

För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls 14 teckningsrätter. Fem teckningsrätter berättigar innehavaren till att teckna en ny aktie.

Emissionskurs

3,75 SEK per ny aktie i PA Resources.

Avstämningsdag

28 maj 2010.

Handel med teckningsrätter

2–11 juni 2010.

Teckningsperiod

2–16 juni 2010.

Tecknings- och garantiåtaganden

Den befintliga aktieägaren, tillika Bolagets före detta verkställande direktör, Ulrik Jansson, ett konsortium av svenska och internationella investerare ("Garanterna") och Carnegie Investment Bank har åtagit sig att teckna och betala för nya aktier till ett belopp motsvarande 100 procent av företrädesemissionen.

Teckning och betalning

Teckning och betalning skall ske enligt villkoren i prospektet. Se vidare avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Tilldelning av nya aktier

Om inte samtliga nya aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter enligt följande: (i) i första hand till de personer som även har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, (ii) i andra hand till de personer som har anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter, och (iii) i tredje hand till Garanterna och Carnegie Investment Bank, i förhållande till ställda garantiåtaganden.

Utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen kommer de nya aktierna att medföra samma rätt till utdelning som befintliga aktier i PA Resources.

Rösträtt

De nya aktierna kommer att inneha samma rösträtt som befintliga aktier i PA Resources.

Leverans av nya aktier

I Sverige

Efter erlagd betalning och teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter skickar Euroclear Sweden ut en VP-avi som bekräftar att BTA har registrerats på aktietecknarens VP-konto. BTA ombokas till nya aktier när Bolagsverket har registrerat samtliga nya aktier emitterade genom företrädesemissionen. Ingen VP-avi skickas ut i samband med denna ombokning. Sådan registrering, det vill säga registrering av nya aktier tecknade med respektive utan stöd av teckningsrätter, beräknas ske hos Bolagsverket den 30 juni 2010.

I Norge

Efter erlagd betalning och teckning av nya aktier kommer VPS-förvaltaren att skicka ut ett tilldelningsbesked omkring den 18 juni 2010. Inga BTA kommer att registreras i Norge med anledning av teckning av nya aktier genom VPS-förvaltaren. När de nya aktierna har betalats, registrerats hos Bolagsverket och levererats till VPS-förvaltaren i Euroclear Sweden kommer nya aktier att levereras till tecknarens VPS-konto. Registrering av nya aktier som tecknats genom VPS-förvaltaren beräknas ske hos Bolagsverket den 30 juni 2010, och levereras till tecknarens VPS-konto omkring den 2 juli 2010.

Notering och upptagande till handel

Teckningsrätterna kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs medan handel med BTA endast kommer att ske på NASDAQ OMX Stockholm. PA Resources kommer att ansöka om notering och upptagande till handel av de nya aktierna på NASDAQ OMX Stockholm i samband med fullföljandet av företrädesemissionen medan de nya aktierna som är registrerade genom VPS upptas till handel på Oslo Börs utan ansökan om notering så snart sådana nya aktier har registrerats hos Bolagsverket och i VPS.

Handelssymboler och ISIN

	NASDAQ OMX STOCKHOLM	OSLO BÖRS
Handels- symbol	Aktier: PAR SEK	PAR
	Teckningsrätter: PAR SEK TR	PAR T
	BTA: PAR SEK BTA	–
	De nya aktierna kommer att handlas med samma handelssymbol som de befintliga aktierna.	

	NASDAQ OMX STOCKHOLM	OSLO BÖRS
ISIN	Aktier: SE0000818569	SE0000818569
	Teckningsrätter: SE0003360692	SE0003360692
	BTA: SE0003360700	–
	De nya aktierna kommer att ha samma ISIN-kod som de befintliga aktierna.	

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 31 mars 2010 uppgick Bolagets aktiekapital till 83 876 991 SEK fördelat på 167 753 982 aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,5 SEK. Alla aktier har lika rösträtt och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier vid bolagsstämman. Alla aktier har också lika rätt till andel i Bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. PA Resources har ett aktieslag.

PA Resources aktie är primärnoterad på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och sekundärnoterad på NASDAQ OMX Stockholm (segment Mid Cap). Aktiens kortnamn är PAR respektive PAR SEK.

Per den 23 april 2010 inklusive därefter kända förändringar var ägandet i Bolaget fördelat bland större aktieägare enligt följande.

AKTIEÄGARSTRUKTUR PER 23 APRIL 2010

De 10 största aktieägarna per 23 april 2010 inklusive därefter kända förändringar	Antal aktier	Andel av aktiekapital/ röster
Länsförsäkringar fonder	17 843 699	10,6%
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 122 512	4,8%
Avanza Pension	6 930 772	4,1%
Morgan Stanley & Co Intl Plc	4 959 519	3,0%
Handelsbanken fonder	4 275 547	2,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 267 573	2,5%
SIX SIS AG	3 036 549	1,8%
Rosnero Holdings Ltd	3 000 000	1,8%
Andra AP-Fonden	2 921 540	1,7%
CBNY-DFA-INT SML CAP	2 912 460	1,7%
Summa aktier 10 största aktieägarna	58 270 171	34,7%*
Antal aktier övriga aktieägare	109 483 811	65,3%*
Totalt antal aktier	167 753 982	100%

* Procentandel av kapital/röster har varit föremål för avrundning varför tabellen till synes inte summerar korrekt.

LEGALA FRÅGOR

För en redogörelse avseende vissa legala frågor, såsom information om väsentliga avtal, se nedan under avsnittet *Legal frågor och övrig information*.

PA Resources transaktioner med närstående kan sammanfattas enligt följande.

Transaktioner mellan PA Resources och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjeparts-kostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing-avtal inom Koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras genom extern upplåning av Bolaget. Utestående lån mellan Bolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställda Transfer Pricing och låneavtal inom Koncernen.

Under 2009 har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelse-arvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har några av styrelsens ledamöter utfört konsultuppdrag för Bolaget hänförligt till konvertibelemissionen, affärsutveckling samt förevarande refinansieringsprojekt och företrädes-emission. Samtliga konsultavtal har ingåtts på marknads-mässiga villkor.

Utöver vad som redogjorts för ovan har det inte förekommit några avtalsrelationer med PA Resources närstående personer eller bolag.

FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående finansiell information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 är hämtad ur PA Resources reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS.

Under räkenskapsåret 2007 förändrades ett antal redovisningsprinciper för PA Resources, bland annat vad gäller redovisning och värdering av utestående lager, varmed jämförelseuppgifter för 2006 räknats om. En redogörelse för förändringarna av redovisningsprinciperna framgår av årsredovisningen för 2007 (sid 64–70) samt av bokslutskommunikén för 2007 (sid 20).

Även under räkenskapsåret 2008 har PA Resources redovisningsprinciper förändrats varmed tidigare räkenskapsårs jämförelsesiffror räknats om. Tidigare räkenskapsår har valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen redovisats inom finansnettot men från och med det första kvartalet 2008 redovisas dessa valutakursdifferenser inom rörelse-resultatet. Förändring av redovisningsprinciperna har dock ej inneburit någon resultatpåverkan eftersom endast omklassificeringar skett mellan poster i resultaträkningen.

Under 2008 avyttrades Bolagets norska verksamhet. För åren 2007–2008 rapporteras denna verksamhet som ”avvecklad verksamhet”.

För att möjliggöra jämförbarhet redovisas, på grund av ovan beskrivna omständigheter, 2007 enligt 2008 års årsredovisning.

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med PA Resources reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2007–2009, samt motsvarande uppgifter i delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010, vilka infogats på annan plats i prospektet.

RESULTATRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Intäkter	2 793,8	2 419,0	2 112,8	330,3	410,2
Råvaror och förnödenheter	-515,5	-411,6	-550,9	-111,9	-166,6
Personalkostnader	-73,5	-61,5	-95,1	-25,2	-17,6
Övriga rörelsekostnader (exklusive avskrivningar och nedskrivningar)	-131,1	-174,1	-140,9	-33,8	-18,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-240,2	-376,1	-896,3	-176,1	-193,2
Rörelseresultat	1 833,5	1 395,7	429,6	-16,7	14,4
Finansnetto	-36,0	-572,7	-112,1	-32,2	-102,9
Resultat efter finansiella poster	1 797,5	823,1	317,5	-48,9	-88,5
Skatt på periodens resultat	-790,7	-629,2	-304,7	-14,5	-6,1
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	1 006,8	193,9	12,9	-63,4	-94,6
Periodens resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-59,7	731,5	-	-	-
Periodens resultat	947,1	925,5	12,9	-63,4	-94,6

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

BALANSRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

MSEK	31 DEC			31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Anläggningstillgångar	5 579,2	9 043,2	9 142,2	9 172,4	8 943,3
– varav olje- och gastillgångar	4 710,3	7 802,2	7 340,2	n/a	n/a
Omsättningstillgångar	1 120,3	1 408,4	980,6	528,3	729,9
– varav likvida medel	285,3	12,8	123,9	90,8	45,8
Tillgångar som innehas för försäljning	16,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa tillgångar	6 716,4	10 451,6	10 122,8	9 700,7	9 673,2
Totalt eget kapital	3 323,4	4 756,7	4 637,8	4 659,8	4 373,0
Långfristiga skulder	2 405,9	2 968,8	3 623,5	3 559,5	2 887,6
– varav räntebärande skulder	1 976,6	1 936,7	2 674,5	2 516,9	2 008,7
Kortfristiga skulder	981,5	2 726,1	1 861,4	1 481,4	2 412,6
– varav räntebärande skulder	454,7	1 632,8	1 179,2	519,6	1 763,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital och skulder	6 716,4	10 451,6	10 122,8	9 700,7	9 673,2

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 226,9	2 284,2	142,7	-85,7	329,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 269,7	-3 838,4	-966,2	662,7	-328,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	649,7	1 281,8	938,5	-498,4	-76,5
Likvida medel vid årets början	669,6	285,3	12,8	12,8	123,9
Årets kassaflöde	-393,1	-272,4	115,0	78,6	-75,7
Valutakursdifferens i likvida medel	8,8	-0,1	-3,9	-0,7	-2,3
Likvida medel vid periodens slut	285,3	12,8	123,9	90,8	45,8

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

SAMMANFATTNING

KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Avyttring av dotterbolag	0,0	9,1	999,0	999,0	0,0
Förvärv av dotterbolag	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-376,4	-1 146,0	-803,7	-34,3	-32,5
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-1 848,1	-2 701,5	-1 160,8	-302,1	-296,1
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar	-45,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 269,7	-3 838,4	-966,2	662,7	-328,7

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

		2007 ¹⁾	2008	2009	JAN-MAR 2009	JAN-MAR 2010 ²⁾
Oljeproduktion	k fat olja	5 509,0	4 039,9	4 074,5	783,0	886,0
Intäkter	MSEK	2 793,8	2 419,9	2 112,8	330,3	410,2
EBITDA	MSEK	2 073,7	1 771,8	1 325,9	159,4	207,5
Rörelseresultat	MSEK	1 833,5	1 395,7	429,6	-16,7	14,4
Rörelsemarginal	%	66,0	58,0	20,0	-5,0	4,0
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning*	SEK	12,28	5,64	2,05	-0,34	-0,53
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning*	SEK	6,47	6,34	0,08	-0,44	-0,56
Räntabilitet på eget kapital	%	33,6	22,9	0,3	-1,6	-2,1
Räntabilitet på totalt kapital	%	34,2	16,9	6,8	0,7	0,5
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	39,8	20,6	8,3	0,8	0,7
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	22,92	32,69	27,65	32,13	26,07
Eget kapital per aktie efter utspädning*	SEK	22,24	32,58	27,65	31,96	26,07
Vinstmarginal	%	64,3	34,0	15,0	-14,8	-21,6
Soliditet	%	49,5	45,5	45,8	48,0	45,2
Skuldsättningsgrad	%	64,6	74,8	80,4	63,2	85,2
Börskurs vid periodens slut	SEK	51,00	11,50	24,60	14,80	24,90
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	2,23	0,35	0,89	0,46	0,96
P/E-tal per aktie	ggr	7,81	1,80	295,30	-33,96	-44,17
Antal utestående aktier före utspädning	miljoner	145,0	145,5	167,8	145,0	167,8
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	miljoner	145,0	145,3	154,7	145,5	167,8

* Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Vid beräkning av potentiell utspädningseffekt för konvertibler skulle detta medföra en positiv effekt på resultat per aktie. Gällande redovisningsprinciper (IAS 33) tillåter ej inkluderande av en positiv effekt. Därmed redovisas resultat per aktie efter utspädning exklusive utspädningseffekt av utestående konvertibler.

Även vid beräkning av utspädningseffekt för eget kapital per aktie exkluderas utestående konvertibler. Vid inkluderande av utestående konvertibler skulle detta resultera i ett eget kapital per aktie om 23,61 SEK för helåret 2009. Motsvarande siffra för det första kvartalet 2009 uppgår till 25,38 SEK och för det första kvartalet 2010 till 22,49 SEK.

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

FINANSIELL STÄLLNING

Kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2010

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2010 till 4 373,0 MSEK och nettoskuldsättningsgraden till 85,2 procent. Koncernen innehar kortfristiga kreditlöften om cirka 1 415 MSEK, som är utnyttjade till cirka 75 procent. Vidare hade Koncernen räntebärande skulder om totalt 3 772,4 MSEK, varav 1 763,7 MSEK var kortfristiga skulder. Likvida medel uppgick per den 31 mars 2010 till 45,8 MSEK.

Koncernens finansiering har hittills huvudsakligen utgjorts av utgivna obligationer och utgivna konvertibla skuldebrev. För ytterligare redovisning av Koncernens räntebärande lån och skulder se avsnittet *Legala frågor* under rubriken *Räntebärande lån och skulder*.

Likvida medel inklusive kortfristiga kreditlöften uppgick sammantaget till 1 460,8 MSEK per den 31 mars 2010, varav de kortfristiga kreditlöften är utnyttjade till cirka 75 procent.

Rörelsekapital

Bolagets bedömning

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt Bolagets uppfattning inte tillräckligt för de aktuella behoven under de närmaste 12 månaderna baserat på den nya strategiska planen.

Bolagets brist på rörelsekapital beräknas uppkomma under september månad 2010 när Koncernens ettåriga kreditfacilitet om 125 MUSD förfaller till betalning (se mer under avsnittet *Legala frågor* under rubriken *Räntebärande lån och skulder*).

Handlingsplan och konsekvenser

I syfte att stärka Bolagets finansiella ställning och minska skuldsättningsgraden tecknades under andra kvartalet en ny femårig kreditfacilitet samtidigt som en fullt garanterad emission med företrädesrätt för aktieägarna annonserades.

Den femåriga kreditfaciliteten, som uppgår till 250 MUSD (motsvarande cirka 1,8 miljarder SEK), skall bland annat användas för att refinansiera den befintliga ettåriga kreditfaciliteten om 125 MUSD som tecknades i september 2009 samt för att täcka fortsatta investeringar, i första hand i Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Ett villkor för att långivarna skall betala ut pengar under faciliteten är att PA Resources ovillkorligen har mottagit minst 1 500 MSEK (före avgifter, kostnader och utgifter förenade med företrädesemissionen) genom förestående företrädesemission.

Den förestående företrädesemissionen, som är garanterad till 100 procent, kommer att stärka Koncernens balansräkning med cirka 1 651 MSEK efter emissionsrelaterade kostnader.¹⁾ Bolaget gör bedömningen att den nya kreditfaciliteten tillsammans med de medel som tillförs Koncernen i samband med förestående företrädesemission är tillräckliga för att kunna finansiera de aktuella behoven baserat på den nya strategiska planen under de närmaste 12 månaderna.

För det fall den förestående företrädesemissionen samt den nya kreditfaciliteten av någon anledning inte kan genomföras avser Bolaget att refinansiera den ettåriga kreditfaciliteten om 125 MUSD, och på så sätt skaffa tillräckliga medel för att finansiera de aktuella behoven under de närmaste 12 månaderna, genom att förlänga lånet alternativt genom att uppta ett nytt obligationslån. Mot bakgrund av tidigare erfarenheter från kapitalanskaffningar bedömer Bolaget att möjligheterna att refinansiera utestående skulder mot säkerhet i Koncernens underliggande verksamhet är goda.

Om Bolaget inte skulle lyckas att refinansiera de utestående skulderna genom att uppta lån mot säkerhet i Koncernens underliggande verksamhet kan Bolaget avstå från planerade investeringar.

NETTOSKULDSÄTTNING OCH EGET KAPITAL

Nettoskuldsättning	31 mars 2010 (MSEK)
A) Kassa	0,0
B) Likvida medel	-45,8
C) Kortfristiga finansiella placeringar	0,0
D) Summa likviditet (A+B+C)	-45,8
E) Kortfristiga fordringar	0,0
F) Kortfristiga banklån	0,0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1 763,7
H) Andra kortfristiga skulder	0,0
I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	1 763,7
J) Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	1 717,9
K) Långfristiga banklån	1 224,9
L) Konvertibelt skuldebrev	783,8
M) Andra långfristiga lån	0,0
N) Långfristig skuldsättning (K+L+M)	2 008,7
O) Nettoskuldsättning (J+N)	3 726,6
Eget kapital	
31 mars 2010 (MSEK)	
A) Aktiekapital	83,9
B) Övrigt tillskjutet kapital	2 357,6
C) Reserver	-412,2
D) Balanserade vinstmedel	2 343,7
E) Summa eget kapital (A + B + C + D)	4 373,0
Summa kortfristiga skulder	
1 763,7	
Mot garanti/borgen	0,0
Mot säkerhet	971,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	792,7
Summa långfristiga skulder	
2 008,7	
Mot garanti/borgen	0,0
Mot säkerhet	1 224,9
Utan garanti/borgen eller säkerhet	783,8

1) Cirka 1 761 MSEK före emissionsrelaterade kostnader.

Riskfaktorer

Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Koncernen kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling.

OPERATIVA RISKER OCH AFFÄRSRISKER

Allmänna verksamhetsrelaterade risker

Koncernens verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter inriktad på prospektering samt förvärv, utbyggnad, produktion och försäljning av olja och gas är förknippade med. Dessa risker kan inte ens med en kombination av erfarenhet och kunskap samt noggrann utvärdering helt undvikas. De risker och osäkerheter som vanligen förknippas med olje- och gasverksamhet innefattar brand, explosioner, ”blowouts” (dvs. 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 samt kan även medföra betydande personskador. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar och liknande. 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.

Koncernen är inte fullt försäkrad mot alla dessa risker. Trots att Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar, som Koncernen anser tillräckliga och i linje med internationell oljestandard, är karaktären av dessa risker sådan att förlusterna kan överskrida gränserna för försäkringen. Vidare går vissa risker inte att försäkra. Följaktligen kan Koncernen komma att drabbas av betydande oförsäkrade förluster vilka kan få en avsevärt negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och utsikter.

Varierande produktionsnivå

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 regeringskrav, brister eller förseningar vid installation och beställning av maskiner och utrustning, eller förseningar vid import eller förtullning.

Problem kan även uppstå på grund av miljöproblem, olyckor, yrkes- och hälsofaror, arbetstvister, kvalitets- eller funktionsbrister hos lokalt anskaffad utrustning, störningar vid tillhandahållande av tjänster och produkter såsom elenergi, vatten, bränsle, transport, processkapacitet eller teknisk support. Detta kan resultera i misslyckanden att uppnå fastställda produktionsdatum och/eller resultera i större utgifter.

Koncernen har för närvarande produktion endast på ett begränsat antal anläggningar, vilket innebär att produktionsproblem på dessa platser kan få en betydande negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

I dagsläget sker produktion på Didon-, Ezzaouia-, Douleb-, Semmama- och Tamesmidafälten i Tunisien samt på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville).

Produktionen på Didonfältet i Tunisien minskade under 2009 på grund av en ändrad produktionsprofil med lägre produktionsnivåer och vissa underpresterande brunnar. Produktionspåverkande fluktuationer på någon av Koncernens anläggningar kan ha en materiell påverkan på Koncernens prognostiserade produktionsnivå och därigenom vinstnivå.

Nedgång i reserver

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

Prospektering, förvärv och utbyggnad av oljereserver är en kapitalintensiv verksamhet och i den utsträckning kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt och externa kapitalkällor blir begränsade kommer – särskilt med hänsyn tagen till dagens rådande klimat på finansmarkna-

den – Koncernens framtida förmåga att göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver att försämrats.

Prisfluktuationer på olja och gas

Efterfrågan och priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer, inklusive global tillgång och efterfrågan, väderförhållanden, priset på och tillgången till alternativa energikällor, regeringsåtgärder och åtgärder vidtagna av internationella karteller (främst OPEC) samt den globala ekonomiska och politiska utvecklingen. Prisfluktuationer är således normalt en följd av faktorer som Koncernen inte kan påverka. Världsmarknadspri-set på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och kommer troligen också att fortsätta att fluktuera kraftigt i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt i betydande omfattning.

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 varaktig nedgång i olje- och gaspriser från historiska genomsnittspriser komma att få en betydande negativ effekt på Koncernens förmåga att uppta lån samt att anskaffa kapital genom t.ex. utgivande av aktier och konvertibler.

Prisfluktuationer kan följaktligen ha en dramatisk inverkan på Koncernens lönsamhet, vilket också påverkar värdet på PA Resources aktier.

Olyckor, skador och förseningar

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

Även dåligt väder, arbete utfört av partners eller leverantörer, regeringskrav, och sena leveranser av utrustning kan leda till förseningar som påverkar verksamheten negativt.

Naturkatastrofer

Det kan inte uteslutas att PA Resources nuvarande eller eventuella framtida produktionsanläggningar drabbas av naturkatastrofer. Om så skulle ske kommer nuvarande oljeproduktion 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 skulle medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver påverka produktionstakten på så sätt att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle stå utan försäljningsintäkter. Det finns heller ingen säkerhet i att PA Resources vid en naturkatastrof skulle ha till-

räckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att snarast återuppta produktionen. Det finns heller ingen garanti för att Bolaget kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof.

Geologiska risker/Osäkerhet kring beräkningen av reserver

Alla värderingar av olje- och gasreserver och resurser innehåller ett visst mått av osäkerhet. I många fall leder prospekteringsaktiviteter aldrig till utbyggnad och produktion. Även om oljeproducenter försöker att minimera riskerna genom seismiska undersökningar kan detta vara mycket kostsamt och kräva stora insatser utan att leda till borrhning. Det finns alltid en risk att uppskattade volymer inte överensstämmer med verkligheten. Sannolikheten för fynd av olja eller gas vid prospekteringsbrunnar varierar. Den information om reserver och kassaflöde 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 att skilja sig från beräkningarna och dessa variationer kan ibland bli stora. Visar sig en brunn vara tom ger investeringen ingen avkastning. Vidare baseras beräkningarna av nettokassaflödet delvis på antaganden att framtida prospekteringsverksamhet blir framgångsrik. Uppskattade reserver kommer därför att reduceras i den utsträckning som utvinningsaktiviteterna inte, helt eller delvis, uppnår den bedömda nivån.

Förändringar i långsiktig efterfrågan

Efterfrågan på olja och gas kan på lång sikt påverkas negativt av klimatdebatten och strävanden 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 de sistnämnda. Detta kan i förlängningen leda till en minskad efterfrågan på olja och gas, vilket kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Konkurrens

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

PA Resources strategiska plan för femårsperioden 2010–2014 är att fokusera på att utveckla dess befintliga tillgångs-portfölj. Koncernens förmåga att öka sina reserver i framtiden

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

Producenter av olja och gas möter även ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter som kan komma att få en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Antalet statligt ägda oljebolag och deras andel av världens oljereserver har ökat kraftigt på senare år. De undersöker i allt större omfattning oljereserver utanför det egna landets gränser. Motiven varierar, men i många fall, till exempel avseende Indien och Kina, är motivet att försöka säkerställa tillgången till olja för att kunna möta behoven hos snabbt växande ekonomier. Sådana statligt ägda företag har oftast inte samma avkastningskrav som privatägda företag och är i vissa fall villiga att betala mer trots lägre avkastning, vilket kan påverka Koncernens förmåga att konkurrera effektivt vid förvärv av olje- och gastillgångar.

Tolkning och tvister gällande avtal och licenser

Koncernens verksamhet är i hög grad baserad på koncessionsavtal, licenser och andra avtal. Rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa koncessioner, licenser och avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt svensk eller utländsk rätt 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 väsentligt 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.

Tillgång till utrustning och personal

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och gas är beroende av tillgången till borrhutrustning och tillhörande material samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen hyr för närvarande alla borrhigar 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. I den utsträckning Koncernen inte är operatör av sina olje- och gasegendomar, är Koncernen även beroende av tredjepartsoperatörers genomförande av motsvarande aktiviteter. Koncernens möjlighet att styra eller kontrollera sådana operatörers agerande kan vara begränsad. Koncernens historiska framgångar beror i stor utsträckning på företagsledningens och andra nyckelpersoners unika kompetens och deras insatser samt Koncernens förmåga att behålla dessa individer samt att vid behov anställa ny personal. Som exem-

pel kan nämnas att en av de viktigaste framgångsfaktorerna för Koncernen har varit analys av seismiska data. Förlust av viktiga geologer och andra nyckelpersoner kan därför ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller framtidsutsikter.

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.

Det finns inga garantier för att Koncernen kommer att kunna fortsätta attrahera ny personal eller behålla befintlig personal i sådan omfattning som krävs för att fortsätta att utvidga verksamheten och för att framgångsrikt kunna genomföra sin affärsstrategi.

Prospekterings- och produktionslicenser kan återkallas eller avbrytas

Koncernens prospektering och framtida produktion är beroende av koncessioner och/eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om framtida koncessioner/tillstånd kan komma att avslås och nuvarande koncessioner/tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behörigt organ. Även om koncessioner och/eller tillstånd normalt kan förnyas efter att de löpt ut kan inga garantier lämnas om att så kommer att ske, och i så fall, på vilka villkor.

Om Koncernen inte svarar mot de förpliktelser och villkor avseende verksamhet och kostnader som krävs för att erhålla koncession och/eller tillstånd kan det medföra en mindre andel i, eller förlust av, sådana tillstånd samt krav på skadestånd, vilket kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Ökade kostnader för miljöpåverkan och nedmontering av anläggningar

Bolaget eller annan enhet inom Koncernen är i vissa fall ansvarig för de kostnader som uppkommer då oljebrunnar och produktionsanläggningar skall nedmonteras och lämnas. Oförutsedd påverkan på miljön som uppstår som en följd av olje- och gasutvinning, kan också vara förknippad med betydande kostnader att åtgärda. 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 och dess styrelseledamöter och anställda införs.

Koncernen har hittills inte belastats med några betydande kostnader för miljöpåverkan och/eller kostnader för sanering. Det finns dock inga garantier för att Koncernen inte kan komma att belastas med sådana kostnader i framtiden.

Infrastruktur

Koncernen är beroende av en tillgänglig och väl fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs, såsom 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 och/eller högre kostnader. Vidare kan även ogynnsamma väderförhållanden hindra eller försena transport och leverans av olja till sjöss.

Osäkerhet om äganderätt

Även om Koncernen genomför äganderättsgenomgångar i enlighet med branschstandard antingen före förvärv av andel i en koncession eller före påbörjande av borrning av borrhål, garanterar eller bestyrker sådana genomgångar inte att en oförutsägbar felaktighet av äganderätten som kan komma att ifrågasätta Koncernens andel i en koncession, inte kommer att uppkomma. Eventuell osäkerhet med avseende på ett eller flera av Koncernens koncessioner eller kontraktsintressen skulle därför kunna ha en väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Samgåenden och förvärv

Även om PA Resources strategiska plan för femårsperioden 2010–2014 är att fokusera på att utveckla dess befintliga tillgångsportfölj kan Koncernen från tid till annan överväga att förvärva tillgångar, andelar eller bolag. Sådana förvärv är alltid föremål för ett antal risker och betydande osäkerhet avseende frågor som äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, koncessioner och tillstånd, anspråk, rättsliga förfaranden, miljö samt andra aspekter. Dessa risker kan vara större, svårare eller dyrare att analysera i vissa länder eller regioner där Koncernen är aktiv än vad som normalt skulle vara fallet.

Delat ägande och partnerskap

Koncernen är delägare och partner i totalt 26 licenser/oljefält och innehar i dagsläget status som operatör av 12 av dessa licenser/oljefält.

Koncernen är för närvarande operatör för producerande enheter i Tunisien samt för prospekteringslicenser i Tunisien, Danmark, Storbritannien och på Grönland. Koncernen är därför beroende av utomstående operatörer i de flesta av sina verksamheter. Det gäller särskilt i de fall där Koncernen endast innehar en mindre andel i ett tillstånd. Vid sådana

samarbeten är det 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 skall bedriva verksamheten. Det finns dock inte någon garanti för att operatörerna efterlever de standarder och krav som ställs upp i de aktuella avtalen. Koncernen kan således vara beroende eller påverkas av att dess partners 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 andra entreprenörer anlitade av dess partners av olika anledningar inte uppfyller sina åtaganden. Om en partner inte uppfyller sina skyldigheter kan Koncernen bland annat riskera att förlora rättigheter eller intäkter eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla skyldigheterna i partners ställe.

De ovan beskrivna riskerna finns bland annat i partnerskap som uppstått genom så kallad ”utfarmning” och ”infarmning” (oftast används de engelska termerna ”farm in” och ”farm out”). Detta innebär att innehavaren av andelar i en oljelicens överlåter (farmar ut) andelar till ett annat bolag i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsåtagandet på licensen (farmar in), till exempel bekostar borrning eller seismisk undersökning inom viss tid. I gengäld får det inbjudna bolaget del i eventuella framtida intäkter. Uppfyller inte det bolag som övertar en andel av oljelicensen sina åtaganden får det bolag som överlätit andelen tillbaka densamma.

Koncernen och dess partners kan även från tid till annan ha olika åsikter om hur viss verksamhet skall 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 betydande negativa effekter på Koncernens verksamhet med avseende på sådant projekt.

I vissa fall delas en reservoar av olika licenser. Vid sådana tillfällen genomförs en så kallad ”unitization”, vilket innebär att det fastslås hur stor andel i reservoaren respektive licens har rätt till. Vid en unitization görs bedömningen i enlighet med internationell reglering, men det kan aldrig garanteras att PA Resources erhåller rätt andel i reservoaren i förhållande till de verkliga förhållandena. Det kan heller inte kontrolleras.

POLITISKA OCH SAMHÄLLSRELATERADE RISKER

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, potentiell politisk, social och ekonomisk instabilitet samt religiös oro.

Politisk instabilitet

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.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden

Koncernens oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som i olika hög grad skiljer sig från Sverige. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och med 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 i syfte 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 betydande negativ effekt på Koncernen och dess verksamhet.

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.

Olika skattesystem

Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder Koncernen bedriver verksamhet. Varje land kontrollerar och beslutar om den skatt som skall belasta oljeindustrin. Skatt består oftast av en kombination av bland annat, royalty, rabatt på producerad olja, inkomstskatt, subventioner för investeringar, stämpelskatt och skatt på kapitalvinster. Oljeproducerande utvecklingsländer har haft en tendens att höja dessa skatter i takt med att oljepriserna höjs vilket kan påverka Koncernens kassaflöde negativt.

Korruption

PA Resources har valt att koncentrera verksamheten till områden med ett bedömt relativt lugnt politiskt klimat. PA Resources söker undvika att ge sig in i länder där risknivån är för hög, till exempel länder med väpnade konflikter. PA Resources bedriver dock till del 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 korruption. Såväl Republiken Kongo (Brazzaville) som Ekvatorialguinea deltar i initiativet Extractive Industry Transparency Initiative (EITI) som syftar till att öka transparensen när det gäller betalningsströmmar och på så sätt motverka korruption. PA Resources har beslutat att ansöka om medlemskap i EITI och stödja länderna i deras arbete. PA Resources inställning till mutor och korruption är att det leder till stora problem för de företag som drabbas. Korruption kan ha mycket negativ inverkan på Koncernens verksamhet, tillstånd och samarbeten.

FINANSIELLA RISKER

Likviditetsrisk/Finansiering

Koncernen kan, beroende på verksamhetens utveckling i stort, komma att behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för att vidareutveckla tillgångarna på för Koncernen godtagbara villkor. Koncernen har som andra påverkats negativt av den globala finansiella krisen. Allmänt sett har den globala finansiella krisen visat att det är vanskligt att dra några säkra slutsatser avseende framtida finansiering på grundval av tidigare erfarenheter. Om Koncernen inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan omfattningen på Koncernens verksamhet begränsas, vilket i längden kan medföra att Koncernen inte kan verkställa sin långsiktiga prospekterings- och produktionsplan.

Som nämnts ovan kan även en betydande varaktig nedgång i olje- och gaspriserna från historiska genomsnittspriser komma att negativt påverka Koncernens förmåga att finansiera sin verksamhet.

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 så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till kortare bindningstider. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp utbyts vid specifika intervaller. Framtida räntehöjningar kan därför få en negativ effekt på Koncernens resultat och framtida affärsmöjligheter.

Valutarisk

Koncernens tillgångar i internationella olje- och gastillgångar värderas av marknaden i USD och genererar intäkter i USD. Upplåning har skett i både NOK och USD. Koncernen har ingått valutaswap-avtal kopplade till Koncernens obligationslån och en sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande noterade lån i USD. Koncernens rapporteringsvaluta är i SEK, men Koncernen bedriver verksamhet i ett flertal andra länder med andra valutor. I samband härmed uppstår 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 – i Tunisien, Republiken Kongo (Brazzaville), Ekvatorialguinea respektive Storbritannien – främst vid försäljning av olja och gas i USD samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta. I enlighet med Koncernens finansiella policy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade flöden.

Omräkningsrisk

När de utländska dotterföretagens resultat räknas om till SEK påverkas Koncernens resultat. När de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till SEK påverkas Koncernens egna kapital.

Det kan inte uteslutas att framtida valutafluktuationer kan komma att påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Kreditrisk

Kunder

Koncernen är exponerat mot risken att inte få betalt för leveranser av olja och gas, men risken är i allmänhet liten. Under 2009 har Koncernen inte haft några förluster till följd av osäkra fordringar och under tidigare år har Koncernen endast haft ett fåtal små förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har Koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas. Trots den finansiella oron på världens kapitalmarknader under 2008/2009 har inte Koncernens kreditriskhantering förändrats då cirka 90 procent av Koncernens försäljning sker till ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag. Det kan dock inte uteslutas att Koncernens kunder inte infriar åtaganden vilket kan negativt påverka Koncernens resultat och ställning i övrigt.

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.

RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Den framtida kursen för Bolagets aktier kan inte förutses

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i aktier och teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen utvecklas i gynnsam riktning.

Utöver PA Resources resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som PA Resources inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden. Även om PA Resources verksamhet utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en kapitalförlust vid avyttring av aktier.

Aktieägare som inte alls eller inte rätttidigt deltar i företrädesemissionen, antingen genom att utnyttja eller sälja teckningsrätter, kommer inte att kunna realisera det potentiella värdet på teckningsrätterna och för aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer deras aktieägarande i Bolaget att spädas ut

Om inte en aktieägare säljer sina teckningsrätter senast den 11 juni 2010, eller inte utnyttjar sina teckningsrätter genom betalning senast den 16 juni 2010, kommer aktieägarens teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensation. Innehavare och finansiella mellanhänder måste därför se till att alla instruktioner avseende utnyttjande av teckningsrätter i avsnittet *Villkor och anvisningar* 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 säljes å dennes vägnar, kommer den ersättning som erhålls eventuellt inte att spegla den omedelbara utspädningen av det procentuella ägandet i Bolagets aktiekapital när företrädesemissionen har genomförts.

Utestående konvertibla skuldebrev kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare ytterligare

Bolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 konvertibla skuldebrev, motsvarande nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Konvertering av dessa konvertibla skuldebrev kan medföra att det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget minskar. För mer information om Bolagets konvertibla skuldebrev se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibelt skuldebrev*.

Framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare ytterligare

Förutom den beslutade företrädesemissionen av nya aktier har Bolaget för närvarande inga planer på att genomföra ytterligare nyemissioner av aktier. Trots detta kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och en eventuell nyemission kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Det finns inga garantier för att handeln i teckningsrätter kommer att bli likvid och teckningsrätterna kan bli föremål för kraftigare prisfluktuationer än aktierna

Bolagets avsikt är att teckningsrätterna skall handlas på NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs under perioden 2–11 juni 2010. Det finns inga planer på att ansöka om handel med teckningsrätterna på någon annan börs. Det kan inte garanteras att handeln i teckningsrätter kommer att bli likvid på NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs under denna period eller att betydande likviditet kommer att finnas tillgänglig under handelsperioden med teckningsrätter. Kursutvecklingen på teckningsrätter kommer att påverkas av många faktorer, bland annat kursutvecklingen i Bolagets aktier, men kan bli föremål för betydligt större kurssvängningar än aktierna.

Vissa utländska aktieägare kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt

Vissa innehavare av aktier i PA Resources som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige och Norge, däribland aktieägare i USA, Australien, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore och Nya Zeeland, kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de aktier de äger i PA Resources vid framtida emissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits avseende sådana aktier eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämpligt.

Utdelning på aktierna kan komma att helt eller delvis utebli

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos PA Resources och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget och Koncernen samt Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella

ställning. Vidare kan aktieägarna som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och PA Resources har inget åtagande att betala någon utdelning för den relevanta perioden. Se vidare avsnittet *Utdelningspolicy*.

Emissionsgarantiavtalet mellan Bolaget och Carnegie Investment Bank innehåller sedvanliga villkor och bestämmelser

Enligt emissionsgarantiavtalet har Carnegie Investment Bank åtagit sig att teckna och betala för nya aktier till ett belopp om sammanlagt 130 MSEK, motsvarande cirka 7,4 procent av det totala emissionsbeloppet. Inga kontanta medel eller andra tillgångar har pantsatts eller någon annan säkerhet tillhandahållits för att säkerställa Carnegie Investment Banks åtaganden. Emissionsgarantiavtalet innehåller sedvanliga villkor för avtalets fullbordande och uppsägningsvillkor. Dessutom är det ett villkor för Carnegie Investment Banks åtaganden att Ulrik Janssons och Garanternas åtagande om att teckna aktier har infriats genom teckning och betalning av nya aktier som tilldelats i enlighet med nämnda åtaganden och det kan inte garanteras att dessa åtaganden kommer att infrias. Om något villkor för avtalets fullbordande inte uppfylls kan emissionsgarantiavtalet sägas upp. Det finns därför en risk att Bolaget inte kommer att få in hela den likvid som företrädesemissionen förväntas inbringa. För mer information om emissionsgarantiavtalet, se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Tecknings- och garantiåtaganden och emissionsgarantiavtalet*.

Tecknings- och garantiåtaganden avseende företrädesemissionen är inte säkerställda

Den befintliga aktieägaren, tillika Bolagets före detta verkställande direktör och koncernchef, Ulrik Jansson och Garanterna har åtagit sig att teckna och betala för nya aktier till ett belopp om sammanlagt 1 631 MSEK, motsvarande cirka 92,6 procent av det totala emissionsbeloppet. Varken tecknings- eller garantiåtaganden är emellertid säkerställda. Garantiåtaganden förutsätter även att emissionsgarantiavtalet inte har sagts upp av Carnegie Investment Bank före den sista dagen i teckningsperioden. Det finns därför en risk att Ulrik Jansson och en eller flera av Garanterna inte kan, och att Garanterna inte heller behöver, infria sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att framgångsrikt genomföra företrädesemissionen. För mer information om tecknings- och garantiåtaganden, se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Tecknings- och garantiåtaganden och emissionsgarantiavtalet*.

Risker relaterade till VPS-förvaltaren och innehav av aktier och teckningsrätter genom VPS

För att underlätta registrering av teckningsrätterna och de nya aktierna i det norska VPS (Euroclear Swedens motsvarighet i Norge) är Bolaget part i ett förvaltningsavtal med DnB NOR Bank ASA ("VPS-förvaltaren") avseende teckningsrätterna och de nya aktierna. Värdepapper som registreras av VPS kommer att motsvara förvaltarregistrerat ägande av de värdepapper som registreras av Euroclear Sweden och, i relation till aktier vara refererade till såsom "aktier", och i relation till teckningsrätter vara refererade till såsom "teckningsrätter". Till följd av svensk lag kommer dock VPS-förvaltaren att anses som ägare av aktier och teckningsrätter registrerade av Euroclear Sweden och investerare registrerade som ägare av aktier och teckningsrätter av VPS kommer att vara tvungna att tillvarata alla rättigheter hänförliga till dessa värdepapper indirekt via VPS-förvaltaren såsom deras ombud. Investerare registrerade som ägare i VPS måste utslutande vända sig till VPS-förvaltaren för att tillvarata alla rättigheter hänförliga till aktierna och teckningsrätterna.

VPS-förvaltaren äger rätt att säga upp förvaltningsavtalet med beaktande av tre månaders uppsägningstid. Vidare äger VPS-förvaltaren säga upp förvaltningsavtalet med omedelbar verkan om Bolaget inte uppfyller dess betalningsåtagande gentemot VPS-förvaltaren eller i övrigt väsentligen bryter mot förvaltningsavtalet. Om förvaltningsavtalet upphör att gälla kommer Bolaget att göra vad som rimligen kan förväntas för att efter bästa förmåga ingå ett ersättningsavtal med avsikt att uppnå en oavbruten VPS-registrering av aktierna och (om aktuellt) teckningsrätterna. Det kan emellertid inte garanteras att det är möjligt att ingå sådant avtal på väsentligen samma villkor eller överhuvudtaget. Uppsägning av förvaltningsavtalet kan därför komma att negativt påverka Bolaget och innehavarna av aktierna och teckningsrätterna.

Förvaltningsavtalet begränsar kraftigt VPS-förvaltarens ansvar för skada hänförlig till VPS-förvaltaren, såsom fel begångna av andra eller brister i kraft- och telekommunikationsnätverk eller förändringar i tillämplig lagstiftning och VPS-förvaltaren är inte ansvarig för någon indirekt skada eller förlust. Bolaget kan således komma att vara förhindrad att få ersättning för hela dess skada om VPS-förvaltaren inte uppfyller dess åtaganden enligt förvaltningsavtalet.

Till följd av systemkrav från VPS kommer eventuella aktieutdelningar till rättmätiga innehavare av aktier registrerade av VPS att vara föremål för valutaomräkning från SEK till NOK. Det finns således en inneboende valutarisk i samband med innehavet av aktierna genom VPS. Vidare följer en inneboende valutarisk i samband med teckning av nya aktier i företrädesemissionen då teckningsrätterna (och aktierna) kommer att handlas i NOK, medan teckningskursen i företrädesemissionen är i SEK. Tecknare av nya aktier i företrädesemissionen som tecknar genom VPS-förvaltaren måste erlägga betalning för de nya aktierna i NOK. Det belopp i NOK som skall betalas av sådana tecknare kommer att motsvara teckningskursen i SEK omräknat i NOK baserat på en omräkningskurs kl. 09.30 den 18 juni 2010.



Inbjudan till teckning av nya aktier i PA Resources

Styrelsen beslutade den 6 maj 2010 att, under förutsättning av den extra bolagsstämmans efterföljande godkännande, öka PA Resources aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för PA Resources aktieägare. Den 19 maj 2010 beslutade styrelsen att företrädesemissionen skall innefatta en ökning av PA Resources aktiekapital med högst 234 855 574,5 SEK genom emission av högst 469 711 149 nya aktier till en teckningskurs om 3,75 SEK per aktie. Den 24 maj 2010 godkände den extra bolagsstämman styrelsens beslut avseende företrädesemissionen.

PA Resources aktieägare skall tilldelas teckningsrätter, vilka ger dem rätten att, med företräde, teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger. Aktieägarna erhåller 14 teckningsrätter för varje aktie som innehas på avstämningsdagen och fem teckningsrätter berättigar till teckning av en ny aktie. Avstämningsdagen för rätt att delta i företrädesemissionen skall vara den 28 maj 2010. Teckning av nya aktier skall ske under perioden 2–16 juni 2010. Företrädesemissionen förväntas tillföra Bolaget cirka 1 761 MSEK före avdrag för emissionsrelaterade kostnader.¹⁾

Den befintliga aktieägaren, tillika Bolagets före detta verkställande direktör, Ulrik Jansson, Garanterna och Carnegie Investment Bank har åtagit sig att teckna och betala för nya aktier till ett belopp motsvarande 100 procent av företrädesemissionen.²⁾

Aktieägare inbjuds härmed, enligt villkoren i detta prospekt, till teckning av nya aktier i PA Resources.

Stockholm den 27 maj 2010

PA Resources AB (publ)
Styrelsen

1) Emissionsrelaterade kostnader beräknas uppgå till cirka 110 MSEK och avser bland annat arvoden till rådgivare och garantiersättning.

2) Se avsnittet *Legala frågor och övrig information* för ytterligare information.

Bakgrund och motiv

Styrelsen i PA Resources anser att de underliggande långsiktiga drivkrafterna för oljeindustrin i kombination med en pågående återhämtning av den globala ekonomin skapar en attraktiv möjlighet för Bolaget att generera värde ur befintliga tillgångar. Styrelsen i PA Resources har därför antagit en femårig strategisk och operativ plan som omfattar perioden 2010–2014, där PA Resources kommer att fokusera på att utveckla sin befintliga licensportfölj, i stället för att fokusera på förvärv av nya licenser.

Den femåriga planen inkluderar en accelererad utbyggnad av tillgångar där befintliga, ännu ej utbyggda reserver och betingade resurser gradvis tas till produktionsfas. Detta skall ske i kombination med en selektiv prospektering på befintliga licenser med målet att öka Bolagets reserver och resurser. För att genomföra planen har styrelsen i PA Resources bedömt att Bolaget behöver stärka sin finansiella ställning och minska skuldsättningsgraden.

Styrelsen har därför beslutat att genomföra en fullt garanterad nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Den femåriga strategiska och operativa planen som antagits av styrelsen består av följande huvudpunkter:

■ Accelererad utbyggnad av befintliga tillgångar – cirka 50 miljoner fat oljeekvivalenter – till produktionsfas före utgången av 2014

PA Resources avser att, i enlighet med femårsplanen, investera totalt cirka 800 MUSD under perioden 2010–2014, varav cirka 600 MUSD under perioden 2010–2012, i utbyggnad av oljefält i Väst- och Nordafrika. Återbetalningstiden på respektive investering från produktionsstart är mellan 2 och 3 år och fältens totala livslängd är mellan 7 och 15 år. Normalt sett har cirka 30–40 procent av reserverna utvunnits när investeringen är återbetald. Målet är att investeringarna skall resultera i att Bolaget vid slutet av år 2014 har tagit nya fält i produktion som innehåller cirka 50 miljoner fat oljeekvivalenter (o.e.). Enligt planen skall den genomsnittliga produktionsnivån ligga på mellan 15 000–18 000 fat o.e. per dag under 2010–2012 och på mellan 18 000–21 000 fat o.e. per dag under 2013–2014. Efter år 2014 förväntas en uthållig produktion som överstiger 20 000 fat o.e. per dag ha etablerats.

■ Ökade reserver och resurser – mer än 500 miljoner fat o.e. vid utgången av 2014

PA Resources skall också bedriva selektiv prospektering för att öka Bolagets reserver och resurser. PA Resources avser, i linje med femårsplanen, att investera totalt cirka 200 MUSD i prospektering under perioden 2010–2014, varav 150 MUSD under perioden 2010–2012. Målet, baserat på PA Resources långa och framgångsrika bakgrund inom prospektering, är att investeringarna skall resultera i att totala reserver och resurser skall uppgå till mer än 500 miljoner fat o.e. vid utgången av år 2014. Av totala reserver och resurser skall åtminstone 200 miljoner fat o.e. utgöras av reserver och betingade resurser. Detta kan jämföras med Bolagets innehav av 144 miljoner fat o.e. i reserver och betingade resurser vid utgången av 2009.

■ Ny kapitalstruktur – nettoskuldsättningsgrad ej överstigande 50 procent¹⁾

Styrelsen anser att Bolagets nya kapitalstruktur möjliggör för Bolaget att, på ett väsentligt bättre sätt, kunna hantera både en snabbare utveckling av och eventuella förseningar i utbyggnadsprojekt liksom kortsiktiga förändringar i oljepriset. Utan en tillräckligt stark finansiell ställning kan exempelvis förändringar i oljepriset och/eller utbyggnadsplaner medföra att Bolaget kortsiktigt kan behöva använda sig av dyra och alltför kortfristiga finansieringslösningar, eller till och med avyttra tillgångar vid tidpunkter som ur ett aktieägarperspektiv inte är optimala. Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen beslutat att öka den långsiktiga nivån på eget kapital i Bolaget, och har satt ett finansiellt mål som anger att nettoskuldsättningsgraden inte annat än temporärt skall överstiga 50 procent¹⁾ och att de räntebärande skulderna i huvudsak skall vara långfristiga. Den 31 mars 2010 uppgick nettoskuldsättningsgraden till 85 procent eller 57 procent under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

1) Under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

■ Ny företagsledning

Sedan PA Resources grundades 1994 har Bolaget utvecklats till ett oberoende prospekterings- och produktionsbolag med ökande produktion och betydande reserver och resurser. PA Resources har under årens lopp varit aktivt i att förvärva och avyttra tillgångar och verkställande direktör och koncernchef Ulrik Jansson har spelat en viktig roll i att bygga upp Bolagets portfölj av oljelicenser. Mot bakgrund av att Bolaget nu i högre grad skall fokusera på utbyggnad av oljefynd och prospektering av befintliga tillgångar istället för att förvärva nya licenser, kom Ulrik Jansson överens med styrelsen om att öka operativt fokus i ledningsgruppen i PA Resources. Han valde, som framgått av pressmeddelande den 19 april 2010, därför att lämna posten som verkställande direktör och koncernchef från och med årsstämman den 18 maj 2010. Bo Askvik, före detta vice verkställande direktör och CFO i PA Resources, utsågs till ny verkställande direktör och koncernchef för PA Resources med verkan från samma datum, med uppdraget att genomföra femårsplanen utifrån en väsentligt förbättrad finansiell ställning för Bolaget. Koncernledningen har vidare stärkts genom anställning av en ny CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010.

Finansiering av den femåriga planen

Den femåriga planen kommer att finansieras genom en kombination av eget kassaflöde och externa medel. Sammanlagt omfattar femårsplanen planerade investeringar i utbyggnad och prospektering om cirka 1 000 MUSD, varav cirka 750 MUSD under perioden 2010–2012. Under perioden 2010–2012, uppskattas det aggregerade kassaflödet före investeringar till cirka 500 MUSD¹⁾ baserat på en genomsnittlig produktion om 15 000–18 000 fat o.e. per dag och under perioden 2013–2014 uppskattas det årliga kassaflödet före investeringar till cirka 250 MUSD²⁾ baserat på en genomsnittlig produktion om 18 000–21 000 fat o.e. per dag. Externa medel under perioden 2010–2012 kommer från den aviserade företrädesemissionen om 1 761 MSEK³⁾ och den nya kreditfaciliteten om 250 MUSD. En minskad skuldsättningsgrad ger Bolaget en starkare balansräkning, vilket förväntas påverka lånevillkor positivt och medföra lägre räntekostnader framgent. Styrelsen har inte identifierat något ytterligare externt finansieringsbehov efter 2012, då kassaflödet efter investeringar förväntas bli positivt från denna tidpunkt.

Styrelsen för PA Resources är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Information avseende ledamöterna i PA Resources styrelse går att finna under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 27 maj 2010

PA Resources AB (publ)
Styrelsen

- 1) Definierat som EBITDA justerat för skatt och räntekostnader. Förutsatt planerad produktion om 15 000–18 000 fat o.e. per dag och ett genomsnittligt oljepris om 80 USD per fat (utan hänsyn tagen till inflation).
- 2) Definierat som EBITDA justerat för skatt och räntekostnader. Förutsatt planerad produktion om 18 000–21 000 fat o.e. per dag och ett genomsnittligt oljepris om 80 USD per fat (utan hänsyn tagen till inflation).
- 3) Bolaget uppskattar att dess totala kostnader (innefattande ersättning om 68,6 MSEK till Garanterna och Carnegie Investment Bank för deras respektive åtaganden om att teckna nya aktier i företrädesemissionen) kommer att uppgå till cirka 110 MSEK och räknar med att erhålla en nettolikvid om cirka 1 651 MSEK från företrädesemissionen.

Villkor och anvisningar

ALLMÄNNA VILLKOR

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i PA Resources skall ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger.

Teckningsrätter

För varje aktie i PA Resources som innehas på avstämningsdagen erhålls 14 teckningsrätter. Fem teckningsrätter berättigar innehavaren till att teckna en ny aktie.

Emissionskurs

De nya aktierna emitteras till kurs om 3,75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden och VPS för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i företrädesemissionen är den 28 maj 2010. Bolagets aktier handlas utan rätt till deltagande i företrädesemissionen från och med den 26 maj 2010. Sista dag för handel med rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 25 maj 2010.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs under perioden 2–11 juni 2010. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige respektive Norge står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

Teckningsperiod

Teckning av nya aktier skall ske under perioden 2–16 juni 2010. Styrelsen har rätt att förlänga tecknings- och betalningstiden. Eventuell sådan förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget senast den 16 juni 2010.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige, Danmark och Norge kan påverkas av värdepapperslagstiftning i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina aktier direktregistrerade och har registrerade adresser i bland annat USA, Australien, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore och Nya Zeeland inte att erhålla detta prospekt. De kommer heller inte att erhålla några teckningsrätter. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas av Carnegie Investment Bank och försäljningslikviden, med avdrag för

kostnader, kommer att utbetalas till dem. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Notering av nya aktier

Ansökan om notering av de nya aktierna kommer att ske till NASDAQ OMX Stockholm. De nya aktier som är registrerade genom VPS noteras på Oslo Börs utan ansökning därom så snart sådana nya aktier har registrerats hos Bolagsverket och i VPS. Aktierna beräknas bli noterade omkring den 2 juli 2010.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen kommer de nya aktierna att medföra samma rätt till utdelning som befintliga aktier i PA Resources. PA Resources har dock hittills i enlighet med Bolagets utdelningspolicy inte lämnat utdelning till aktieägarna. Se vidare avsnittet *Utdelningspolicy*.

Rösträtt

De nya aktierna kommer att inneha samma rösträtt som befintliga aktier i PA Resources.

Övrig information

Slutgiltigt resultat av teckning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 22 juni 2010.

För det fall ett för stort belopp har betalats in av en tecknare av nya aktier kommer Carnegie Investment Bank att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Styrelsens beslut om företrädesemissionen stadgar inte några villkor som ger Bolaget rätt att avbryta företrädesemissionen.

INSTRUKTIONER TILL INNEHAVARE AV AKTIER SOM ÄR REGISTRERADE HOS EUROCLEAR SWEDEN OCH HANDLAS PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM

Information från Euroclear Sweden till direktregistrerade aktieägare

Prospekt, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi samt en anmälningsedel utsänds till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i PA Resources som på avstämningsdagen den 28 maj 2010 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 antal nya aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovi-

sar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att utsändas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i PA Resources är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Information om företrädesemissionen sänds i stället ut av förvaltaren. Anmälan om teckning och betalning av nya aktier skall ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom betalning under perioden 2–16 juni 2010. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 16 juni 2010 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontona. För att inte värdet av erhållna teckningsrätter skall gå förlorat måste aktieägare antingen utnyttja erhållna teckningsrätter senast den 16 juni 2010 eller sälja erhållna teckningsrätter senast den 11 juni 2010.

En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och kan inte upphävas eller modifieras av tecknaren.

Teckningsberättigade personer bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning enligt de utsända bankgiroavierna eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningsedel vid något av Carnegie Investment Banks kontor eller annat valfritt svenskt bankkontor eller svenskt värdepappersinstitut för vidarebefordran till Carnegie Investment Bank. Betalning skall ha skett senast den 16 juni 2010.

Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen, används om samtliga teckningsrätter benämnt ”jämnt teckningsbart” skall utnyttjas. Anmälningsedel enligt nedan skall då inte användas. Anmälningsedeln används om teckningsrätter köpts, överförts från annat VP-konto eller om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden benämnt ”jämnt teckningsbart” ej skall utnyttjas.

Anmälningsedlar utsänds till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i PA Resources och kan även erhållas vid Carnegie Investment Banks kontor eller på telefon 08-588 694 80, eller hämtas från www.carnegie.se.

Teckningsberättigade personer ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade personer som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin skall använda den utsända anmälningsedeln vid teckning av nya aktier. I samband med att anmälningsedeln insänds till

nedan angivna adress skall betalning göras i SEK genom S.W.I.F.T. till nedan angivet bankkonto i Sverige.

Carnegie Investment Bank AB
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
S.W.I.F.T: ESSESESS
Bankkontonummer: 5565-1049916
IBAN: SE095000000055651049916

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som VP-konto anges. Anmälningsedel och betalning skall vara Carnegie Investment Bank, Transaction Support tillhanda senast den 16 juni 2010.

BTA (betalda tecknade aktier)

Efter betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att utsända en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens konto. Varje BTA representerar en ny aktie i PA Resources. De tecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att samtliga nya aktier emitterade genom företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket. Registrering beräknas ske omkring den 30 juni 2010. Därefter kommer BTA att ombokas till aktier, vilket beräknas ske omkring den 2 juli 2010. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

Handel med BTA

Handel med BTA på NASDAQ OMX Stockholm beräknas ske under perioden 2–24 juni 2010. Carnegie Investment Bank och övriga värdepappersinstitut står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

ISIN-koden för BTA är SE0003360700.

Teckning utan stöd av teckningsrätter och tilldelning

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske på därför avsedd anmälningsedel. Endast en anmälan får inges. Om flera anmälningsedlar inges kommer endast den anmälningsedel som först kommit Carnegie Investment Bank tillhanda att beaktas. Anmälningsedlar för teckning utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från något av Carnegie Investment Banks kontor eller hämtas på www.carnegie.se. Anmälan kan ske per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, eller genom att anmälningsedeln lämnas till något av Carnegie Investment Banks kontor. Anmälningsedeln måste vara Carnegie tillhanda senast den 16 juni 2010. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande.

En teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och kan inte upphävas eller modifieras av tecknaren.

Om inte samtliga nya aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter enligt följande:

- (i) i första hand till de personer som även har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,
- (ii) i andra hand till de personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och
- (iii) i tredje hand till Garanterna, enligt villkoren i deras respektive garantiåtagande, och Carnegie Investment Bank, enligt villkoren i emissionsgarantiavtalet, med fördelning i förhållande till storleken på ställda garantiåtaganden och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter utsänds en avräkningsnota till tecknaren. Tecknade och tilldelade nya aktier skall betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. Efter betalning kommer Euroclear Sweden att utsända en VP-avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto. De nya aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att samtliga nya aktier emitterade genom företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket förväntas ske omkring den 30 juni 2010. Därefter kommer BTA att ombokas till aktier, vilket beräknas ske omkring den 2 juli 2010. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

INSTRUKTIONER TILL INNEHAVARE AV AKTIER SOM ÄR REGISTRERADE HOS VPS OCH HANDLAS PÅ OSLO BÖRS

Se avsnitten Risker relaterade till VPS-förvaltaren och innehav av aktier och teckningsrätter genom VPS och VPS-förvaltaren för generell information om de relaterade rättigheter som härrör från innehav av aktier och teckningsrätter genom VPS-förvaltaren. Aktieägare i PA Resources som äger aktier registrerade genom VPS, vilka är noterade och handlas på Oslo Börs, kommer att tilldelas teckningsrätter avseende de nya aktierna genom VPS. Sådana VPS-registrerade teckningsrätter utgör relaterade värdepapper som har sitt ursprung i de teckningsrätter som tillkommer DnB NOR Bank ASA i Euroclear Sweden i egenskap av VPS-förvaltare. Villkor och antal överensstämmer med de teckningsrätter som tillkommer VPS-förvaltaren i enlighet med vad som registrerats hos Euroclear Sweden.

Emissionskurs

De nya aktierna emitteras till kurs om 3,75 SEK per aktie. Betalning kommer dock att erläggas i NOK efter valutaomräkning enligt nedan. Courtage utgår ej.

Valutaomräkning

Det belopp i NOK som tecknare av nya aktier i företrädesemissionen skall betala per ny aktie kommer att motsvara teckningskursen 3,75 SEK per ny aktie omräknat till NOK baserat på NOK/SEK växlingskurs fastställd av Norges Bank kl. 09.30 den 18 juni 2010 (eller, för det fall teckningstiden förlängs, kl. 09.30 bankdagen som infaller två handelsdagar efter sista dagen i den förlängda teckningsperioden). Detta belopp i NOK kommer att kommuniceras av Bolaget bland annat genom börsmeddelande senast följande handelsdag. Avräkningsnotor, med information om valutaomräkningen och det belopp som DnB NOR Bank ASA kommer att debitera deras respektive konton den 22 juni 2010, kommer att distribueras till dem som har tecknat nya aktier omkring den 18 juni 2010.

Teckningsdokumentation

Teckning med stöd av teckningsrätter som är VPS-registrerade och handlas på Oslo Börs skall ske på en för detta ändamål särskild anmälningssedel. Samma anmälningssedel skall användas vid överteckning och teckning utan stöd av teckningsrätter om de nya aktierna skall VPS-registreras och handlas på Oslo Börs.

Prospekt och anmälningssedel kommer att utsändas till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i PA Resources som på avstämningsdagen den 28 maj 2010 är registrerade i VPS som aktieägare.

Prospekt och anmälningssedel finns även tillgängliga för beställning hos VPS-förvaltaren (DnB NOR Bank ASA, Verdipapirservice).

Förvaltarregistrerade innehav

För aktieägare vars innehav av aktier i PA Resources hos VPS är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare kommer prospekt och anmälningssedel att utsändas till förvaltaren. Anmälan om teckning och betalning av nya aktier skall ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter som äger rum vid Oslo Börs kommer att ske i NOK.

Teckning – generellt

Teckning kan ske genom att en korrekt ifylld anmälningssedel skickas till DnB NOR Bank ASA under teckningstiden:

DnB Nor Bank ASA
Verdipapirservice
Stranden 21
0021 Oslo
Norge
Telefon: +47 22 48 35 86
Telefax: +47 22 48 29 80

Anmälningssedeln måste vara DnB NOR Bank ASA tillhanda senast kl. 17.00 den 16 juni 2010. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande.

En teckning av nya aktier med eller utan stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och kan inte upphävas eller modifieras av tecknaren.

Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, dock att varje anmälningssedel endast kommer att beaktas en gång (exempelvis om samma anmälningssedel mottas genom fax fler än en gång, eller både genom fax och per post, kommer den endast att beaktas en gång). Vidare kommer två separata anmälningssedlar, som inges av en och samma person och som båda avser teckning av ett identiskt antal nya aktier, att beaktas som en anmälningssedel såvida det inte uttryckligen anges annorlunda på anmälningssedeln.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under perioden 2–16 juni 2010. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 16 juni 2010 kommer ej utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från VPS-kontona utan avisering. För att inte värdet av erhållna teckningsrätter skall gå förlorat måste aktieägare antingen utnyttja erhållna teckningsrätter senast den 16 juni 2010 kl. 17.00 eller sälja erhållna teckningsrätter senast den 11 juni 2010 kl. 17.00.

Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsrätter kan ske genom att en korrekt ifylld anmälningssedel skickas till DnB NOR Bank ASA under teckningstiden. Anmälningssedeln måste vara DnB NOR Bank ASA tillhanda senast kl. 17.00 den 16 juni 2010.

Inga BTA kommer att registreras i Norge eller för aktier tecknade genom VPS-förvaltaren, och således kommer inga BTA att handlas på Oslo Börs.

Teckning utan stöd av teckningsrätter och tilldelning

Överteckning och teckning utan stöd av teckningsrätter kan också ske. Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter görs med samma anmälningssedel som för teckning med stöd av teckningsrätter. Anmälningssedeln måste vara DnB NOR Bank ASA tillhanda senast kl. 17.00 den 16 juni 2010.

Om inte samtliga nya aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter i enlighet med vad som angivits ovan.

Betalning

I samband med anmälningssedelns insändande kommer tecknaren att befullmäktiga DnB NOR Bank ASA att debitera det bankkonto som tecknaren har angett i anmälningssedeln med ett belopp som motsvarar det antal nya aktier som tilldelats. Debitering kommer att ske den 22 juni 2010 (om inte teckningsperioden har förlängts, i vilket fall debiteringstidpunkten kommer att framskjutas i motsvarande mån) ("förfallodagen") och i NOK med ett belopp som motsvarar det antal tilldelade nya aktier i SEK (enligt en växelkurs som fastställts kl. 09.30 den 18 juni 2010 (eller för det fall teckningsperioden förlängs, kl. 09.30 bankdagen som infaller två handelsdagar efter sista dagen i den förlängda teckningsperioden)). För det fall tillräckliga medel inte finns tillgängligt på bankkontot på förfallodagen, eller debitering i annat fall inte kan ske, förbehåller Bolaget, VPS-förvaltaren och Carnegie Investment Bank sig rätten att sälja de tilldelade aktierna för tecknarens räkning och på dennes risk. Den icke-betalande tecknaren kommer, vid en eventuell sådan försäljning, att vara ansvarig för betalning av de tilldelade nya aktierna, med tillägg av eventuella räntor, kostnader, avgifter och utgifter som kan tillkomma (den ränta som skall erläggas på det förfallna beloppet, vilken räntesats skall motsvara den räntesats som skall gälla enligt den norska lagen om ränta på förfallen betalning (daterad 17 december 1976, nr. 100), uppgick vid dagen för detta prospekt till 8,75 procent per år). Vid en eventuell försäljning kommer den icke-betalande tecknaren att vara ansvarig för eventuell förlust som Bolaget eller VPS-förvaltaren kan åsamkas med anledning av den bristande betalningen.

Betalning genom direktdebitering är en service som bankerna i Norge gemensamt tillhandahåller. För relationen mellan investeraren och investerarens bank gäller de standardiserade villkoren och anvisningarna för "Betalning ved direkte debitering i forbindelse med verdipapirhandel". Dessa villkor och anvisningar anges på anmälningssedeln.

Tecknare som inte har ett norskt bankkonto eller som tilldelats nya aktier motsvarande ett belopp överstigande 5 MNOK måste kontakta DnB NOR Bank ASA i god tid före förfallodagen för att säkerställa betalning på annat sätt enligt instruktioner från DnB NOR Bank ASA.

Skattefrågor

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras av föreliggande emission av aktier. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till investerare som är obegränsat skattskyldiga 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. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare beror delvis på dennes specifika situation. Särskilda 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.

ALLMÄNT

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och teckningsrätter får, under samma år, dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier (marknadsnoterade och onoterade) och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (t.ex. konvertibler och teckningsrätter) utom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). För överskjutande förlust medges avdrag med 70 procent mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av överskjutande del.

Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. Kapitalförlust på aktier och teckningsrätter får kvittas endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den, om vissa villkor är uppfyllda, dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det finns koncernbidragsrätt mellan dessa bolag. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinst på värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i emissionen av aktier kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. För teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen minskad med utgifter för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare i PA Resources som utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av aktier utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för aktierna utgörs av emissionskursen.

AVYTTRING AV INKÖPTA TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i PA Resources utgör köpeskillingen omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet för de sålda teckningsrätterna. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Alternativt får omkostnadsbeloppet beräknas med stöd av schablonmetoden.

UTNYTTJANDE AV INKÖPTA TECKNINGSRÄTTER

Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp.

AVYTTRING AV AKTIER

Avyttras aktierna utlöses kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet för de sålda aktierna. Omkostnadsbeloppet för aktierna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Alternativt får omkostnadsbeloppet beräknas med stöd av schablonmetoden.

BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Erhållande av teckningsrätter utlöser inte skattskyldighet för kupongskatt.

Utnyttjande av teckningsrätter och aktier utlöser inte beskattning.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av teckningsrätter och aktier. De kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier och teckningsrätter om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder.

Enligt en särskild regel kan aktiebolag som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige om Bolaget har ett fast driftställe i Sverige till vilket de avyttrade teckningsrätterna eller aktierna ägde ett verkligt samband.

Skattefrågor i Norge

Nedan sammanfattas vissa norska skatteregler som aktualiseras av föreliggande emission av aktier. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till investerare som är obegränsat skattskyldiga i Norge om inte annat anges. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare beror delvis på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Aktieägare som vill få information om sin egen skattesituation bör rådfråga och förlita sig på råd från egna skatterådgivare. Aktieägare med skatterättsligt hemvist utanför Norge bör rådfråga lokala skatterådgivare avseende skattesituationen i deras hemviststat.

ALLMÄNT

Fysiska personer

Avyttring av teckningsrätter och aktier utlöser kapitalvinstbeskattning i Norge. Vinst vid sådana försäljningar beskattas efter en platt skattesats om 28 procent. Motsvarande förlust är avdragsgill. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan aktiernas utgångsvärde (försäljningspriset) och ingångsvärde (aktiernas/teckningsrätternas omkostnadsbelopp inklusive förvärvs- och försäljningskostnader).

Aktiebolag

Avyttring av teckningsrätter och aktier betraktas som en skatteutlösande realisation i Norge. Kapitalvinster som uppstår till följd av realisation av aktier som kvalificerar för undantagsmetoden, beskattas emellertid bara med tre procent av nettoinkomsten. Allmän inkomst beskattas med en platt skattesats om 28 procent, vilket innebär att nettoinkomster på aktier beskattas med en effektiv skattesats om 0,84 procent.

AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i emissionen, kan avyttra sina teckningsrätter. En sådan avyttring betraktas som en skattepliktig realisation. För teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget är ingångsvärdet noll. Hela försäljningsersättningen minskad med utgifter för avyttring anses då vara skattepliktig vinst.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare i PA Resources som utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av aktier utlöses inte någon skatteplikt. Omkostnader i samband med aktieteckningen läggs till aktiens ingångsvärde.

AVYTTRING AV INKÖPT TECKNINGSRÄTTER

Vinst vid avyttring av inköpta teckningsrätter till aktier är skattepliktig i Norge och beskattas med en platt skattesats om 28 procent. Vinsten beräknas som skillnaden mellan teckningsrätternas utgångsvärde (försäljningspriset) och ingångsvärde (omkostnadsbelopp inklusive förvärvs- och försäljningskostnader).

UTNYTTJANDE AV INKÖPTA TECKNINGSRÄTTER

Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Omkostnader i samband med aktieteckningen läggs till aktiens ingångsvärde.

AVYTTRING AV AKTIER

Avyttring av aktier utlöser beskattning i Norge. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan aktiernas utgångsvärde (försäljningspriset) och ingångsvärde (omkostnadsbelopp inklusive förvärvs- och försäljningskostnader).

Norska fysiska personer har rätt att göra avdrag vid beräkning av vinsten, s.k. ”skjermningsfradrag”, under förutsättning att denna rätt inte har utnyttjats tidigare för att reducera skattepliktiga vinstutdelningar. Avdraget beräknas per aktie och uppgår till anskaffningsvärdet multiplicerat med en fastställd riskfri räntesats som är baserad på den effektiva räntan efter skatt på statsskuldväxlar (statskasserveksler) med en löptid på tre månader.

Skattefrågor i 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 erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

VISSA SKATTEFRÅGOR I DANMARK

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



Verksamheten i korthet

AFFÄRSIDÉ

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver, samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Produktion av olja genererar ett viktigt kassaflöde som möjliggör de investeringar som krävs för att öka Koncernens reserver och därigenom värdet för aktieägarna. Koncernens geografiska fokus finns idag i tre geografiska områden: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

VÄRDESKAPANDETS TRE FASER



Av PA Resources totalt 26 olje- och gaslicenser är 7 produktionslicenser, 1 utbyggnadslicens och 18 prospekteringslicenser. Licensportföljen är spridd till de tre faserna prospektering, utbyggnad och produktion, vilket bidrar till en långsiktig värdeuppgång och uthållighet i produktion och intäkter. Riskerna minskar dessutom med en differentierad portfölj. Koncernen äger även relativt stora andelar i flera intressanta licenser, vilket är en fördel vid eventuell utfarmning av licensandelar i framtiden.

Som en del av PA Resources löpande verksamhet ingår att Bolaget från tid till annan genomför så kallad ”utfarmning” och ”infarmning” (oftast används de engelska termerna ”farm in” och ”farm out”). Detta innebär att innehavaren av andelar i en oljelicens överläter (farmar ut) andelar till ett annat bolag i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsåtagandet på licensen (farmar in), till exempel bekostar en borrhning eller en seismisk undersökning inom en viss tid. I gengäld får det inbjudna bolaget del i eventuella framtida intäkter. Om villkoren uppfylls får det inbjudna bolaget behålla licensandelarna, om inte tas andelarna tillbaka av den ursprungliga innehavaren. Se mer om hur licenser och licensandelar tilldelas Bolaget under rubriken *Lokala marknader* nedan.

Möjligheten till en ekonomiskt lyckad utveckling av PA Resources befintliga oljelicenser är, förutom ett oljepris som möjliggör en kommersiellt lönsam utvinning, beroende av framför allt tre förutsättningar. Goda relationer med staten i det land där oljetillgången finns, att licenserna kan utvecklas från prospekterings- och utbyggnadsfasen till produktion samt tillräckliga finansiella resurser att finansiera utvecklingen.

Prospektering

Genom prospekteringsaktiviteter görs nya fynd av olja och gas, vilket ökar Koncernens olje- och gasresurser och därmed även värdet av licenserna. En viktig framgångsfaktor förutom tillgång till god seismisk data är kompetens och kapacitet inom organisationen för att utvärdera och tolka data. Detta arbete ligger till grund för beslut om borrhning av prospekteringsbrunnar.

Utbyggnad

Om kommersiellt lönsamma fyndigheter av olja eller gas hittas vid prospekteringsborrningar påbörjas utbyggnadsfasen med att planera och besluta om formen för utbyggnad av fyndigheten. När produktionsanläggningar byggs ut och tas i drift ökar värdet på tillgångarna ytterligare. Avgörande för värdeskapande i denna fas är att välja den mest kostnadseffektiva formen för utbyggnad och produktion, samt att projektet kan genomföras inom tidsplanen. Denna fas innebär stora investeringar, i synnerhet om produktionsanläggningen ligger offshore.

Produktion

Genom produktion och försäljning av råolja och gas genereras kassaflöde som sedan kan användas för att utveckla tillgångarna ytterligare.

Under produktionsfasen sker produktion av hydrokarboner, oftast olika blandningar av olja, gas och vatten beroende på fyndighetens struktur. Värdeskapande faktorer under denna fas är planering av produktionsbrunnar, bibehållande av produktionstakt samt möjlighet att maximera fyndighetens livslängd genom återförande av gas eller vatten till brunnen för att bibehålla trycket.

VIKTIGA HÄNDELSE I PA RESOURCES HISTORIA

År	Händelser
1994	Bolaget bildas.
1998	Bolaget noteras på handelsplatsen Nordic Growth Market (NGM) i Sverige. Under året förvärfvar PA Resources ett flertal olje- och gas-tillgångar i Tunisien (Douleb-, Semmama-, Tamesmida-, Zinna- och Ezzaouiafälten) samt två fält i Texas, USA (Good Omenfältet och Prairie Mudfältet).
2000	Bolaget förvärfvar andelar i oljefältet El Bibane i Tunisien. Samtidigt avyttras andelarna i Zinnafältet i Tunisien.
2001	Bolaget primärnoteras på Oslo Börs SMB-lista. Bolaget förvärfvar ytterligare andelar i produktionslicensen Ezzaouia samt andelar i prospekteringslicensen Jelma i Tunisien.
2002	Bolaget förvärfvar andelar i prospekteringslicensen Makthar i Tunisien.
2003	Nya fyndigheter hittas i Jelma- och Maktharfälten i Tunisien. Tre nya produktionsbrunnar borras på Douleb-fältet i Tunisien.
2004	Dotterbolaget PA Resources Norway AS bildas. PA Resources förvärfvar andelar i prospekteringslicensen Zarat och Didon-fältet i Tunisien. Tillgångarna i Texas, USA, säljs (Good Omenfältet och Prairie Mudfältet).
2005	Bolaget förvärfvar andelar i två prospekteringslicenser i Ekvatorialguinea, ytterligare andelar i oljefältet Didon respektive prospekteringslicensen Zarat i Tunisien, samt andelar i Volvefältet respektive produktionslicens 274 (Oselvar) i Norge.

År	Händelser
2006	Bolaget sekundärnoteras på Stockholmsbörsen (nuvarande NASDAQ OMX Stockholm). Bolaget förvärfvar bolaget ADECO Congo BVI med verksamhet i Republiken Kongo (Brazzaville) och bildar ett nytt, delägt bolag – PA Energy Africa Ltd.
2007	Bolaget förvärfvar prospekteringslicenser i Storbritannien och Danmark. Avtal tecknas med Murphy West Africa Ltd om förvärf av 35 procent andel i prospekteringslicensen innefattande oljefältet Azurite i Republiken Kongo (Brazzaville).
2008	Bolaget gör fynd av olja och gas i Ekvatorialguinea. Bolaget tilldelas andelar i prospekteringslicenser i Nederländerna och Grönland. I februari startar produktionen av olja på Volvefältet i Norge. Efter en strategisk översyn av verksamheten avyttras den norska verksamheten i december.
2009	Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) tas i produktion. Fynd av olja görs på prospektet Turquoise i licensen Mer Profond Sud i Republiken Kongo (Brazzaville). Bolaget tilldelas en andel i prospekteringslicensen Schagen i Nederländerna. Inledningsvis tyngdes den nystartade produktionen vid Azuritefältet av förseningar vilket Bolaget har kommit tillrätta med.

Uttalanden nedan innehåller framtida förutsägelser som, trots att PA Resources anser dem tillförlitliga vid tidpunkten för prospektets publicering, är exponerade för risker och osäkerheter som kan leda till att faktiska händelser eller förhållanden skiljer sig väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i följande avsnitt. För en diskussion om vissa av dessa risker och osäkerhetsfaktorer, se avsnittet "Riskfaktorer".

Den strategiska planen bygger på ett reall¹⁾ oljepris på cirka 80 USD per fat. Om oljepriset blir lägre under vissa perioder kan vissa utbyggnadsprojekt senareläggas.

NY STRATEGISK INRIKTNING

Styrelsen i PA Resources har antagit en femårig strategisk och operativ plan som omfattar perioden 2010–2014, där PA Resources kommer att fokusera på att utveckla sin befintliga licensportfölj, istället för att fokusera på förvärf av nya licenser.

Den femåriga planen inkluderar en accelererad utbyggnad av tillgångar där befintliga, ännu ej utbyggda reserver och betingade resurser gradvis tas till produktionsfas. Detta skall ske i kombination med en selektiv prospektering på befintliga licenser med målet att öka Bolagets reserver och resurser. För att genomföra planen har styrelsen i PA Resources bedömt att Bolaget behöver stärka sin finansiella ställning och minska skuldsättningsgraden.

Mot bakgrund av att Bolaget nu i högre grad skall fokusera på utbyggnad av oljefynd och prospektering inom befintliga tillgångar istället för att förvärva nya licenser, kom Ulrik Jansson överens med styrelsen om att öka operativt fokus i ledningsgruppen i PA Resources. Han valde därför att lämna

posten som verkställande direktör och koncernchef från och med årsstämman som hölls den 18 maj 2010. Bo Askvik, tidigare vice verkställande direktör och CFO i PA Resources, har tillträtt som ny verkställande direktör och koncernchef för PA Resources med verkan från samma datum, med uppdraget att genomföra femårsplanen utifrån en väsentligt förbättrad finansiell ställning för Bolaget. Koncernledningen har vidare stärkts genom anställning av en ny CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010.

Den femåriga strategiska och operativa planen som antas av styrelsen består av följande huvudpunkter.

■ Accelererad utbyggnad av befintliga tillgångar – cirka 50 miljoner fat o.e. – till produktionsfas före utgången av 2014

PA Resources avser att, i enlighet med femårsplanen, investera totalt cirka 800 MUSD under perioden 2010–2014, varav cirka 600 MUSD under perioden 2010–2012, i utbyggnad av oljefält i Väst- och Nordafrika. Återbetalningstiden på respektive investering från produktionsstart är i genomsnitt mellan 2 och 3 år och fältens totala livslängd är i genomsnitt mellan 7 och 15 år. Normalt sett har cirka 30–40 procent av reserverna utvunnits när investeringen är återbetald. Målet är att investeringarna skall resultera i att Bolaget vid slutet av år 2014 har tagit nya fält i produktion som innehåller cirka 50 miljoner fat o.e. Enligt planen skall den genomsnittliga produktionsnivån ligga på mellan 15 000–18 000 fat o.e. per dag under 2010–2012 och på mellan 18 000–21 000 fat o.e. per dag under 2013–2014. Efter år 2014 förväntas en uthållig produktion som överstiger 20 000 fat o.e. per dag ha etablerats.

1) Utan hänsyn tagen till inflation.

■ **Ökade reserver och resurser – mer än 500 miljoner fat o.e. vid slutet av 2014**

PA Resources skall också bedriva selektiv prospektering för att öka Bolagets reserver och resurser. PA Resources avser, i linje med femårsplanen, att investera totalt cirka 200 MUSD i prospektering under perioden 2010–2014, varav 150 MUSD under perioden 2010–2012. Målet, baserat på PA Resources långa och framgångsrika bakgrund inom prospektering, är att investeringarna skall resultera i att totala reserver och resurser skall uppgå till mer än 500 miljoner fat o.e. vid slutet av år 2014. Av totala reserver och resurser skall åtminstone 200 miljoner fat o.e. utgöras av reserver och betingade resurser. Detta kan jämföras med Bolagets innehav av 144 miljoner fat o.e. i reserver och betingade resurser vid utgången av 2009.

■ **Ny kapitalstruktur – nettoskuldsättningsgrad ej överstigande 50 procent**

Styrelsen anser att Bolagets nya kapitalstruktur möjliggör för Bolaget att, på ett väsentligt bättre sätt, kunna hantera både en snabbare utveckling av och eventuella förseningar i utbyggnadsprojekt liksom kortsiktiga förändringar i oljepriset. Utan en tillräckligt stark finansiell ställning kan exempelvis förändringar i oljepriset och/eller utbyggnadsplaner medföra att Bolaget kortsiktigt kan behöva använda sig av dyra och alltför kortfristiga finansieringslösningar, eller till och med avyttra tillgångar vid tidpunkter som ur ett aktieägarperspektiv inte är optimala. Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen beslutat att öka den långsiktiga nivån på eget kapital i Bolaget, och har satt ett finansiellt mål som anger att nettoskuldsättningsgraden inte annat än temporärt skall överstiga 50 procent¹⁾ och att de räntebärande skulderna i huvudsak skall vara långfristiga. Den 31 mars 2010 uppgick nettoskuldsättningsgraden till 85 procent eller 57 procent under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

Kortsiktigt fokus

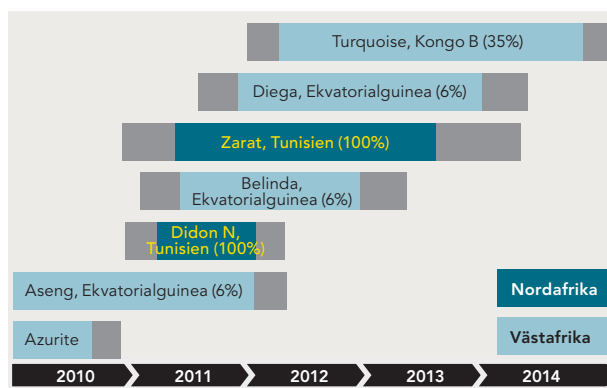
På kort sikt fokuserar PA Resources på följande aktiviteter.

- Uppnående och bibehållande av en hög produktionsnivå på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville).
- Fortsatt utbyggnad av Asengfältet i Ekvatorialguinea.
- Komma närmare utbyggnad av fler fyndigheter på Zaratfältet i Tunisien.
- Upphandla och utvärdera seismik på Grönland.
- Utvärdera seismik i Storbritannien och i Nederländerna.

PA Resources producerar idag olja från fält vars uppskattade reserver uppgår till cirka 32 miljoner fat o.e. Enligt den femåriga planen skall investeringarna resultera i att Bolaget vid utgången av år 2014 har tagit nya fält i produktion som innehåller cirka 50 miljoner fat o.e.

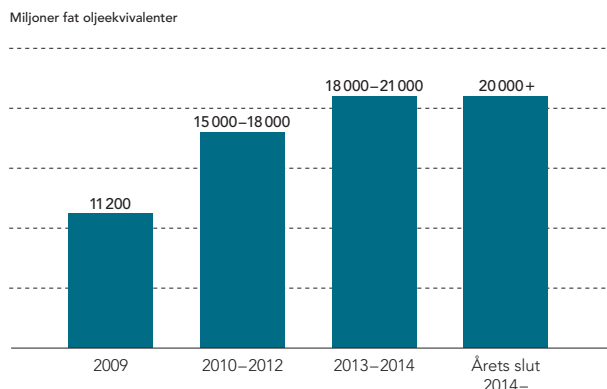
Under samma period förväntas PA Resources producera totalt cirka 35 miljoner fat o.e. vilket medför att Bolaget förväntas ha ökat sina reserver från vilka man producerar olja till cirka 50 miljoner fat o.e. vid utgången av år 2014.

UTVECKLINGSPLAN 2010–2014 FÖR PRIORITERADE TILLGÅNGAR



Not: Gult tynsnitt markerar fält där PA Resources är operatör och där staten har en option att öka sin andel till 55 procent.

FÖRVÄNTAD PRODUKTIONSPROFIL 2010–2014



1) Under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

Nettoskudsättningsgraden den 31 mars 2010, justerad för företrädesemissionen före emissionsrelaterade kostnader, uppgick pro forma till 32 procent (eller till 17 procent under

antagande att de utestående konvertibla skuldebrev till fullo konverteras till eget kapital). Se tabellen nedan.

NETTOSKUDSÄTTNING OCH EGET KAPITAL PRO FORMA EFTER FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Oreviderade finansiella poster och nyckeltal	Före företrädesemission, per den 31 mars, 2010	Företrädesemission ¹⁾	Pro forma efter företrädesemission, per den 31 mars, 2010
Eget kapital	4 373,0	1 761,4	6 134,4
Nettoskuld	3 726,6	-1 761,4	1 965,2
Nettoskuld/Eget kapital	85%		32%
Nettoskuld/Eget kapital ²⁾	57%		17%

1) Exklusive transaktionsrelaterade kostnader.

2) Under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital.

Prospekteringsplan 2010–2014

REGION	TYP AV PROSPEKTERING	ANTAL BRUNNAR	INVESTERINGAR 2010–2014	ICKE RISKADE PROSPEKTIVA RESURSER	RISKADE PROSPEKTIVA RESURSER
Västafrika	■ Prospektering ■ Värdering	■ 6	■ 50–60 MUSD	■ 90–100 miljoner fat o.e.	■ 30–40 miljoner fat o.e.
Nordafrika	■ Prospektering ■ Värdering ■ Seismiska utvärderingar	■ 5	■ 40–50 MUSD	■ 90–100 miljoner fat o.e.	■ 50–60 miljoner fat o.e.
Nordsjön	■ Prospektering ■ Seismiska utvärderingar	■ 3	■ 70–80 MUSD	■ 500–700 miljoner fat o.e.	■ 70–80 miljoner fat o.e.
Totalt	■ Prospektering ■ Värdering ■ Seismiska utvärderingar	■ 14	■ 160–190 MUSD ¹⁾	■ 700–900 miljoner fat o.e.	■ 150–180 miljoner fat o.e.

1) I den femåriga strategiska och operativa planen har PA Resources även inkluderat en dispositionsfond om 10–40 MUSD.

Illustrationen nedan visar PA Resources planerade utveckling av Bolagets oljefält under perioden 2010–2014.

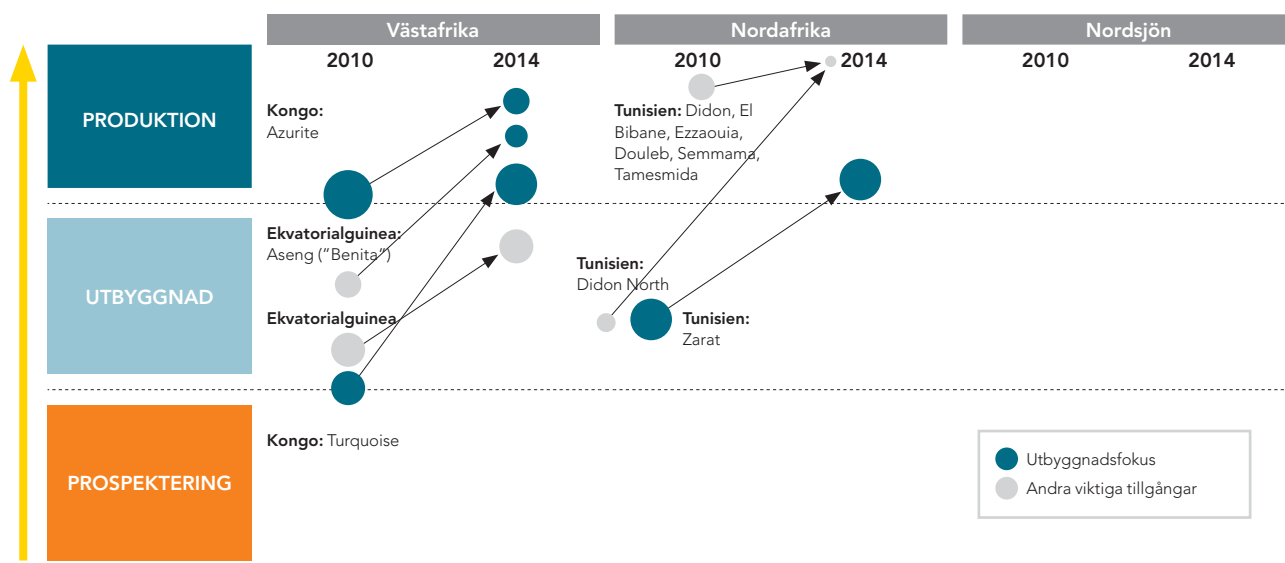
I enlighet med femårsplanen avser PA Resources att investera totalt cirka 800 MUSD i utbyggnad av reserver och resurser under perioden 2010–2014. Dessa investeringar syftar till att vidareutveckla tillgångarna från prospekterings- och utvecklingsfas för att till slut kunna producera olja.

Cirklarnas storlek motsvarar de förväntade volymerna av kolväten inom respektive fält justerade för risken i respektive

fas. I prospekteringsfas har en risk om 75 procent applicerats (motsvarande 25 procent chans att finna de uppskattade volymerna av kolväten) och i utvecklingsfas har en risk om 20–40 procent applicerats (motsvarande 80–60 procent chans att framgångsrikt utveckla de uppskattade volymerna av kolväten). I produktionsfas har ingen risk applicerats.

Fält markerade i blått är de fält där PA Resources avser att fokusera sina investeringar.

Förväntad utbyggnad av oljefält 2010–2014



1

Grönland

Geografiskt fokus

PA Resources geografiska fokus är förlagt till tre regioner: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

- Produktion
- Prospektering
- Utbyggnad



REGION NORDSJÖN

Storbritannien

Danmark

Nederländerna

REGION NORDAFRIKA

Tunisien

REGION VÄSTAFRIKA

Ekvatorial-guinea

Republiken Kongo

VERKSAMHET OCH TILLGÅNGAR

PA Resources grundades 1994 och under åren har en geografisk expansion skett genom förvärv av tillgångar. För närvarande har Koncernen verksamhet och äger tillgångar i Tunisien, Republiken Kongo (Brazzaville), Ekvatorialguinea, Grönland, Storbritannien, Danmark och Nederländerna. Koncernen äger andelar i totalt 26 licenser varav 7 är produktionslicenser, 1 är utbyggnadslicens och 18 är prospekteringslicenser. Koncernen har status som operatör för totalt 12 licenser/oljefält vilka inkluderar producerande enheter i Tunisien samt prospekteringslicenser i Storbritannien, Tunisien, Danmark och Grönland. För närvarande produceras olja i Tunisien, där PA Resources är en av de största oljeproducenterna, och sedan augusti 2009 även i Republiken Kongo (Brazzaville).¹⁾

Koncernens tillgångar består till största delen av oljereserver men omfattar även gasreserver. Exempelvis omfattar Zaratlicensen både olje- och gasreserver. Dock kommer inte gasreserverna att utvinna utan gasen kommer att injiceras tillbaka i brunnen. Inom den strategiska och operativa planen som sträcker sig till och med 2014 finns inte några planer på utbyggnad av några av Koncernens gasreserver.

Region Nordafrika

Tunisien är det land som hittills har bidragit med den största andelen av PA Resources produktion. PA Resources har produktion på sex oljefält i Tunisien och Bolagets position som oljeproducent i Tunisien är betydande. Myndigheterna uppmanar och underlättar investeringar genom konkurrenskraftiga skatteregler. Produktion på Didonfältet, som historiskt varit det största producerande fältet, har minskat under 2009 och kommer att fortsätta att minska. Detta beror på en naturlig nedgång i ett fält som har producerat olja sedan 1998, men också på vissa underpresterande brunnar samt kortare avbrott för installation av borrhigen för borrning av produktionsbrunnen Didon-10 som togs i drift andra kvartalet 2009.

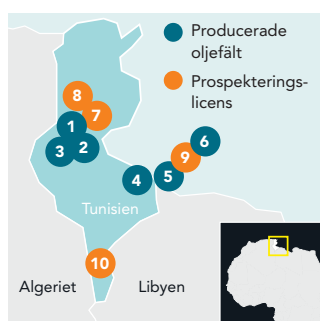


Didonfältet har under första kvartalet 2010 i huvudsak producerat från tre av fem brunnar på fältet då två produktionsbrunnar har varit avstängda delar av perioden för att öka trycket i reservoaren. Fältet kommer fortsatt att opereras med tidvisa avstängningar av brunnar för tryckkompensation.

PA Resources utför för närvarande en seismisk undersökning på Zaratfältet i Tunisien och ett aktivt arbete bedrivs med utvärdering och planläggning inför utbyggnaden av fältet.

PA Resources har fyra prospekteringslicenser i Tunisien, varav tre är på land och en offshore. Under året borrades en prospekteringsbrunn på Zaratlicensen och brunnen testade ett större prospekt, El Fell. Fynd av hydrokarboner gjordes men reservoaren visade sig vara för tät och brunnen har därför pluggats igen och lämnats. Maktharlicensen i Tunisien förlängdes med tre år och omfattar en 2D seismisk studie på 100 kilometer samt borrning av en prospekteringsbrunn.

De dominerande aktörerna är Eni, BG, OMV och PA Resources som sammantaget står för cirka 80 procent av regionens produktion.



PA RESOURCES LICENSER I TUNISIEN

Licens	Operatör	Partners
1 Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
2 Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
3 Tamesmida	PA Resources (95%)*	Serept (5%)
4 Ezzaouia	Maretap**	ETAP (55%), Candax-Ecumed (31,4%), PA Resources (13,6%)
5 El Bibane	Candax-Ecumed (73,8%)	PA Resources (23,9%), Maghreb (2,3%)
6 Didon	PA Resources (100%)	
7 Jelma***	PA Resources (70%)	Topic (30%)
8 Makthar***	PA Resources (100%)	
9 Zarat***	PA Resources (100%)	
10 Jenein Centre	Storm Ventures Int (65%)	PA Resources (35%)

* Operatörskapet är outsourcat till Serept.

** Operatörskapet är outsourcat till Maretap som är ett samarbetsbolag ägt av ETAP och Candax-Ecumed till 50 procent vardera. Maretap äger inga andelar i licensen.

*** ETAP 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 på licensen och en utbyggnadsplan har inlämnats. Fram till dess är ägarfördelningen enligt ovan.

1) Den andra produktionsbrunnen på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) togs i drift i februari 2010, och den tredje produktionsbrunnen togs i drift i maj 2010.

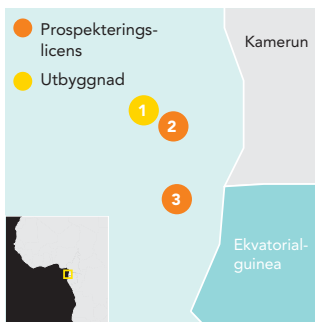
Region Västafrika

PA Resources äger andelar i licenser både i Republiken Kongo (Brazzaville) och i Ekvatorialguinea. Ett kontor har etablerats i Pointe Noire i Republiken Kongo (Brazzaville). Produktionen på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) påbörjades under 2009, vilket var ett viktigt steg för PA Resources. Totalt skall nio brunnar borraras på fältet under 2009 och 2010, varav en produktionsbrunn och en vatteninjektor färdigställdes under 2009. Azuritefältet kommer att ta över Didonfältets roll som Koncernens största producerande fält.

Asengfältet i Ekvatorialguinea blir nästa fält i produktion. Havsområdet utanför Västafrika är ett av världens mest lovande prospekteringsområden. Utbyggnadsplanen för Asengfältet godkändes av myndigheterna i Ekvatorialguinea under 2009 och produktionen beräknas starta i mitten av 2012.

Vidare har oljefynd gjorts på prospektet Turquoise Marine-1 i licensen Mer Profond Sud i havsområdet utanför Republiken Kongo (Brazzaville). Fyndet ligger cirka 28 kilometer från Azuritefältet. En första värderingsbrunn på fyndet har borrats.

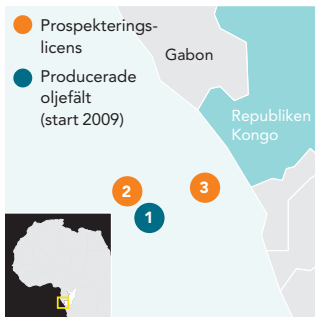
På marknaden i Republiken Kongo (Brazzaville) är de största aktörerna Murphy Oil (operatör bland annat på Azuritefältet), Total, Eni och Perenco. I Ekvatorialguinea är de största aktörerna Noble (operatör bland annat för Asengfältet), Hess, Marathon och ExxonMobil.



PA RESOURCES LICENSER I EKVATORIALGUINEA

Licens	Operatör	Partners
1 Aseng*	Noble Energy (40%)	Atlas (29%), Glencore (25%), PA Resources (6%)
2 Block I	Noble Energy (40%)	Atlas (29%), Glencore (25%), PA Resources (6%)
3 Block H	Atlas Petroleum (56,25%)	Roc Oil (37,5%), PA Resources (6,25%)

* Beräknad produktionsstart 2012



PA RESOURCES LICENSER I REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

Licens	Operatör	Partners
1 Azurite	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
2 Mer Profond Sud	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
3 Marine XIV	SOCO (29,4%)	Lundin Petroleum (21,55%), Raffia Oil (21,55%), SNPC (15%), PA Resources (12,5%)

Region Nordsjön

Under 2009 har en ny organisation byggts upp i London, vilken skall ansvara för Koncernens verksamhet i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och på Grönland.

Länderna runt Nordsjön har en väl etablerad oljeindustri sedan många årtionden. På Grönland är oljeverksamheten i början av sin utveckling och PA Resources ser stor potential i denna region.

Under 2009 har borrning av prospekteringsbrunnen Gita-1X genomförts på licensen 9/95 utanför Danmarks kust. I brunnen påträffades ett sandstenslager innehållande

hydrokarboner. En detaljerad utvärdering av borresultatet pågår.

Under 2009 återlämnades sex prospekteringslicenser i Storbritannien. Vidare farmades andelar i licensen i Nordsjön ut och den nya licensen Schagen tilldelades i Nederländerna. Under året upphandlades även seismik på Grönland.

På marknaderna i Storbritannien, Danmark, Nederländerna respektive Grönland finns ett antal olika aktörer vilka bland andra inkluderar Royal Dutch/Shell, Cairn Energy, Maersk Oil, Noreco, Lundin Petroleum, Premier Oil och Dana Petroleum.



PA RESOURCES LICENSER I STORBRIANNIEN

Licens	Operatör	Partners
1 P1342 (Block 17/4b)	PA Resources (100%)	
2 P1529 (Block 43/9, 10 & 44/6)	PA Resources (32%)	Venture Production (60%), Spyker Energy (8%)



PA RESOURCES LICENSER I DANMARK

Licens	Operatör	Partners
1 11/06	PA Resources (64%)	Spyker Energy (16%), Danish North Sea Fund (20%)
2 12/06	PA Resources (64%)	Spyker Energy (16%), Danish North Sea Fund (20%)
3 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), Danish North Sea Fund (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
4 9/95 (Maja)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), DONG (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)



PA RESOURCES LICENSER I NEDERLÄNDERNA

Licens	Operatör	Partners
1 Block Q7	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
2 Block Q10a	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
3 Schagen	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)



PA RESOURCES LICENSER PÅ GRÖNLAND

Licens	Operatör	Partners
1 Block 2008/17 Naternaq	PA Resources (87,5%)	Nunaoil (12,5%)

RESERVER OCH RESURSER¹⁾

Bevisade- och sannolika reserver

Koncernens totala bevisade och sannolika oljereserver är estimerade till cirka 78,9 miljoner fat o.e. per den 31 december 2009. Av de totala reserverna räknas 51,8 miljoner fat o.e. som bevisade reserver. Reserverna finns på fält i produktion eller i fält där beslut har fattats om utbyggnad av fältet för produktion.

Med bevisade reserver (1P) avses den estimerade mängd petroleum, som enligt geologiska och tekniska uppgifter bedöms ha en sannolikhet större än 90 procent (P90) att kunna utvinnas från de kända fyndigheterna under rådande ekonomiska omständigheter och driftförhållanden, det vill säga till de priser och kostnader som råder vid beräkningsdatumet.

Med bevisade och sannolika reserver (2P) avses reserver som ännu inte räknas som bevisade reserver och som enligt analyserna av geologiska och tekniska data sannolikt består av utvinningsbara olje- och gasfyndigheter. Bevisade och sannolika reserver måste ha en sannolikhet på över 50 procent (P50) för att vara tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden. I de bevisade och sannolika reserverna ingår även de bevisade reserverna.

En tredjearbetsvärdering och justering av Koncernens reserver görs årligen vid tidpunkten för bokslutskommunikén. Värderingen är baserad på producerade enheter och nya fyndigheter.

Hur länge reserverna kan producera påverkas av en mängd faktorer och är därför mycket svårt att uppskatta. Livslängden på befintliga produktionsanläggningar påverkas till exempel av produktionstakten, utrustningen, antalet brunnar i drift och underhållsarbeten. Genom olika åtgärder finns också möjlighet att optimera och öka upptagningsförmågan i reservoarerna. Reserver på fält där utbyggnad pågår påverkas av hur produktionsanläggningen utformas, vilket i sin tur styrs av vad som är kommersiellt möjligt. Beslut om

investeringar i anläggningar påverkas av faktorer som till exempel oljepriset, tillgången till kapital, tillgången till utrustning och personal, infrastrukturen samt det specifika fältets egenskaper. Prospekteringsborrningar sker även i angränsande områden för att bevisa ytterligare reserver som kan tas i produktion på längre sikt.

Mängden reserver påverkas också av det ekonomiska läge och det oljepris som råder, eftersom det är enbart den olja som är ekonomiskt utvinningsbar under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden som får räknas som reserver. Ett lägre oljepris påverkar mängden reserver negativt och ett högre oljepris påverkar mängden reserver positivt.

Betingade- respektive riskade prospektiva resurser

PA Resources har också olje- och gasfyndigheter som för närvarande inte klassificeras som reserver. De räknas dock som kommersiellt utvinningsbara och Koncernens syfte är att de skall byggas ut för produktion. Oljeresurser som har bevisats genom borrning klassificeras som betingade resurser fram tills dess att beslut om utbyggnad har fattats och en plan för utbyggnad och drift lämnats in, varefter de klassificeras som reserver. PA Resources har uppskattat de betingade resurserna till totalt 65,4 miljoner fat o.e. per den 31 december 2009.

PA Resources olje- och gasresurser, som finns i prospekt som ännu inte har borrats och där den kommersiella mängden hydrokarboner inte har kunnat fastställas, anges som riskade prospektiva resurser. Geologiska undersökningar visar dock att prospekten är möjliga att borra och en värdering av chanserna att lyckas har gjorts. PA Resources riskade prospektiva resurser uppgick den 31 december 2009 till totalt 319,2 miljoner fat o.e.

PA Resources reserver och resurser är klassificerade enligt den standard som utarbetats av Society of Petroleum Engineers (SPE). Därutöver följer Koncernen Oslo Börs riktlinjer som innehåller mer specifika regler för hur reserverna skall redovisas och kommuniceras.

Reserver per region per 2009-12-31

(MILJONER FAT OLJEEKVIVALENTER)	NORDAFRIKA		VÄSTAFRIKA		NORDSJÖN		TOTALT	
	1P / P90	2P / P50*	1P / P90	2P / P50*	1P / P90	2P / P50*	1P / P90	2P / P50*
Utbyggda tillgångar	4,4	6,7	17,0	25,5	0,0	0,0	21,4	32,2
Tillgångar under utbyggnad	0,0	0,0	3,0	8,0	0,0	0,0	3,0	8,0
Ej utbyggda tillgångar**	27,4	38,7	0,0	0,0	0,0	0,0	27,4	38,7
Totala reserver	31,8	45,4	20,0	33,5	0,0	0,0	51,8	78,9

* 2P reserverna inkluderar 1P reserverna.

** I Nordafrika äger det statliga bolaget ETAP rätt att gå in som ägare till upp till 55 procent i Ej utbyggda tillgångar och därför har en ägarandel om 45 procent till PA Resources använts i beräkningarna.

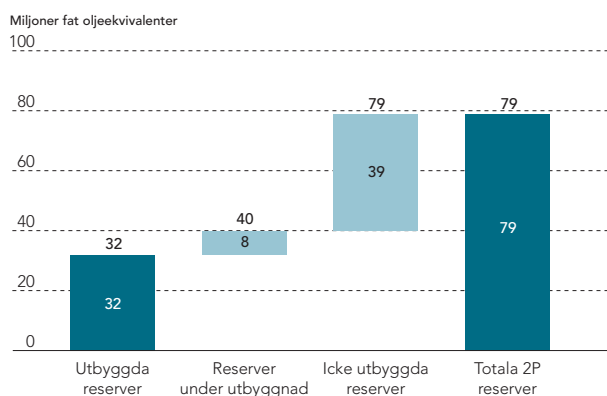
Betingade resurser och riskade prospektiva resurser per region per 2009-12-31

(MILJONER FAT OLJEEKVIVALENTER)	NORDAFRIKA	VÄSTAFRIKA	NORDSJÖN	TOTALT
Betingade resurser	33,0	30,9	1,5	65,4
Riskade prospektiva resurser*	52,1	112,2	154,9	319,2

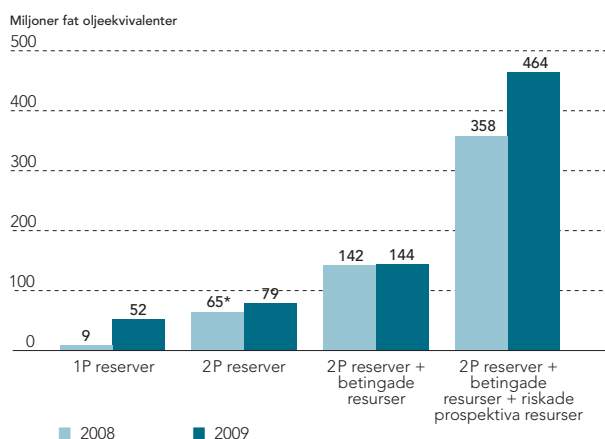
* Resurser som finns i prospekt möjliga att borra, samt resurser i leads.

1) Enligt Oslo Börs regler skall noterade oljebolag årligen rapportera reserverna i en rapport ("Annual Statement of Reserves"). Informationen i detta avsnitt är hämtad från Koncernens senaste rapport daterad den 29 mars 2010. I enlighet med de, i december 2009, reviderade reglerna för Oslo Börs har Koncernen utsett en oberoende granskare (eng. "reserve auditor") – Mc Daniel and Associates Consultants Limited från Kanada ("Mc Daniel") – att granska Koncernens reserver. MC Daniel har genomfört en revision avseende Koncernens reserver på Didonfältet i Tunisien men har ännu inte avslutat revisionen för övriga fält. Uppgifterna i detta avsnitt är följaktligen baserade dels på information från Mc Daniel (gäller Didonfältet), dels på information från Koncernen. Den senare informationen har granskats av externa konsulter eller operatörer.

SAMMANSÄTTNING AV 2P RESERVER 2009



RESERVER OCH RESURSER



* Totala 2P-reserver 2008 uppgick till 107,5 miljoner fat o.e., fördelat på 65 miljoner fat olja och kondensat samt 43 miljoner fat oljeekvivalenter gas. I tabellen ovan redovisas 2P-reserver exklusive gas, för att uppgiften skall vara jämförbar med 2009 års siffra, som inte inkluderar gas.



PRODUKTION

Den totala produktionen av olja under 2009 uppgick till 4 074 500 fat o.e. och den genomsnittliga produktionen var 11 200 fat per dag.

Under perioden 1 januari – 31 mars 2010 producerades 886 000 fat o.e. Den genomsnittliga produktionen var 10 200 fat per dag. Bolagets förväntade produktionsprofil år 2010–2014 framgår av grafen *Förväntad produktionsprofil 2010–2014* på sidan 32.

Produktion av olja sker från sex oljefält i Tunisien och ett i Republiken Kongo (Brazzaville). Ingen gas har producerats eller sålts under 2009 eller hittills under 2010.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Under 2009 uppgick Koncernens totala intäkter till 2 112,8 MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 12,9 MSEK. Motsvarande uppgifter för perioden 1 januari – 31 mars 2010 var 410,2 MSEK respektive 94,6 MSEK.

Totalt såldes 3 174 000 fat olja under 2009 och försäljningspriset uppgick i genomsnitt till 59 USD per fat.

Under perioden 1 januari – 31 mars 2010 har 739 000 fat olja sålts till ett genomsnittligt pris om 71 USD per fat.

Försäljningen sker genom långtidskontrakt med internationella oljebolag, till internationella tradingbolag och till den lokala marknaden i Tunisien. Priset sätts utifrån oljans kvalitet och priset på olja på spotmarknaden vid tidpunkten för lastning. Den lokala försäljningen i Tunisien sker till tio procents rabatt jämfört med världsmarknadspriset. Så kallade ”liftings” sker när ett lager fyllts upp och kunden har möjlighet att hämta överenskommen volym. Det medför att försäljningen varierar mellan kvartalen.

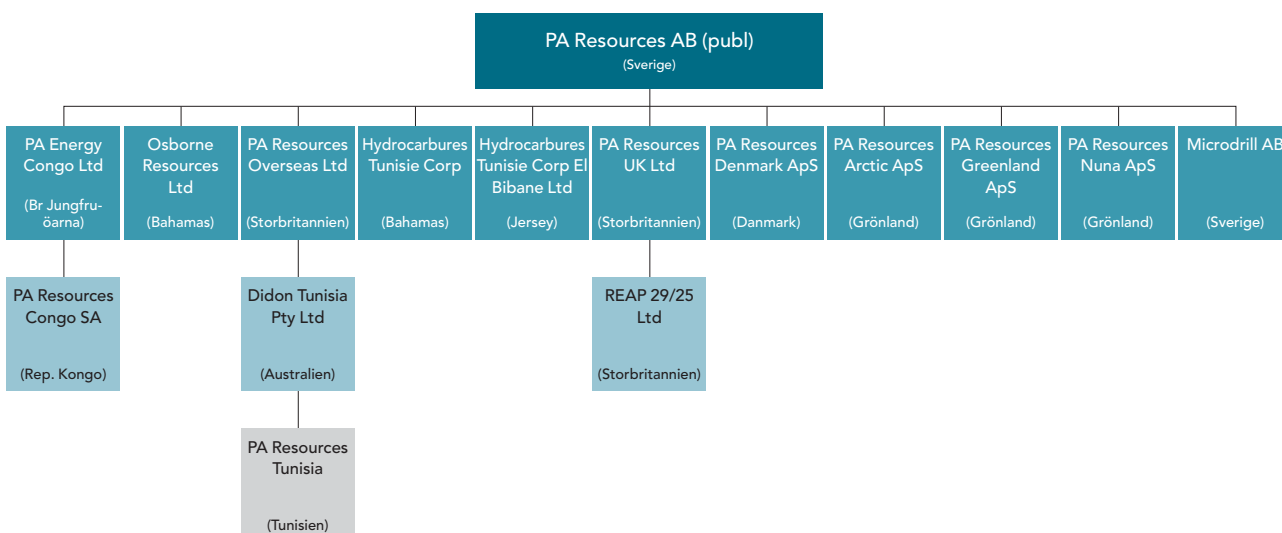
MEDARBETARE

PA Resources har kontor i Stockholm (Sverige), Tunis (Tunisien), London (Storbritannien) och Pointe Noire (Republiken Kongo (Brazzaville)). Därutöver har Koncernen medarbetare stationerade på produktionsanläggningarna i Tunisien.

MEDARBETARE				
Datum	31 december 2006	31 december 2007	31 december 2008	31 december 2009
Anställda totalt	118	134	132	131
Sverige	3	6	8	9
Norge	11	15	0	0
Tunisien	104	112	120	113
Republiken Kongo (Brazzaville)	0	1	2	2
Storbritannien	0	0	2	7

KONCERNSTRUKTUR

Moderbolag i Koncernen är PA Resources AB (publ), som har huvudkontor och säte i Stockholm, Sverige. Koncernens legala struktur framgår av nedanstående diagram. Samtliga dotterbolag är helägda.



DEN GLOBALA OLJEMARKNADEN

Utbud av olja

Under 2009 levererades globalt i snitt cirka 84,9 miljoner fat olja per dag. Det var en minskning med drygt 1,5 miljoner fat per dag eller 1,8 procent jämfört med 2008. Bland världens största oljeproducenter finns bland annat Saudiarabien, Ryssland, USA, Iran, Kina, Mexiko, Kanada, Kuwait, Venezuela och Förenade Arabemiraten.

Konsumtion och efterfrågan på olja

Den globala konsumtionen av olja uppgick 2009 till cirka 85,0 miljoner fat per dag vilket var en minskning om cirka 1,2 miljoner fat per dag eller 1,4 procent jämfört med 2008.

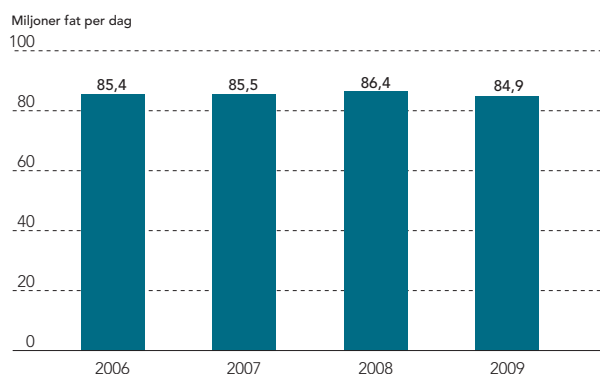
U.S. Energy Information Administration (EIA) bedömer att världens oljekonsumtion framgent kommer att öka med cirka 1,1 procent årligen till cirka 107 miljoner fat per dag år 2030.¹⁾ Denna ökning kan främst hänföras till länder utanför OECD, vilka förväntas öka sin efterfrågan med cirka 1,8 procent årligen 2010 till 2030 i jämförelse med OECD-ländernas förväntade årliga tillväxt om 0,4 procent under samma period. Enligt International Energy Agency (IEA) förväntas Indien och Kina stå för cirka 45 procent av ökningen i absoluta termer från 2010 till 2030 och Mellanöstern för cirka 12 procent.²⁾

De främsta drivkrafterna i dessa länder är en stark ekonomisk tillväxt, en ökande industriell aktivitet och en snabbt växande transportsektor. OECD-ländernas lägre tillväxt påverkas av långsamt växande eller minskande populationer och ekonomier med lägre tillväxt.

Efterfrågan på olja har under 2008 och 2009 dämpats av den globala recessionen. Trots detta förväntas efterfrågan återvända till den långsiktiga tillväxten i samband med att världens ekonomier återhämtar sig och återvänder till normala nivåer.

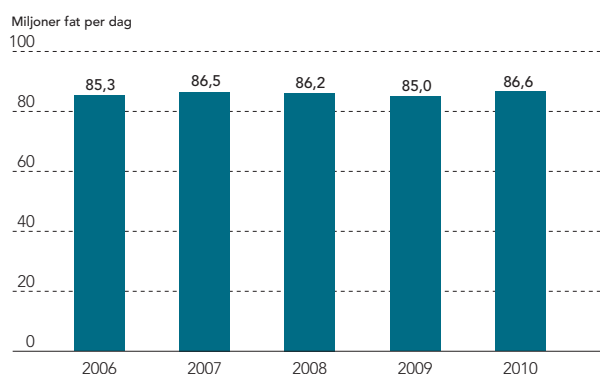
Transportsektorn utgör den största oljekonsumenten med en andel om cirka 61 procent 2007. Även om kostnadsfördelar hos icke-oljebaserade energikällor resulterar i att konsumenter utanför transportsektorn väljer att övergå till andra bränslen förväntas transportsektorns totala oljekonsumtion att växa. Oljekonsumtion per användningsområde visas i grafen till höger.

GLOBALT UTBUD AV OLJA 2006–2009



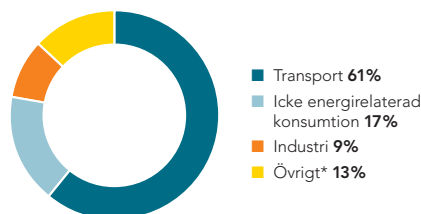
Källa: IEA

GLOBAL EFTERFRÅGAN PÅ OLJA 2006–2010



Källa: IEA

OLJEEKONSUMTION PER ANVÄNDNINGSMRÅDE 2007



* Inkluderar jordbruk, kommersiella och publika tjänster, bostäder samt övriga ospecificerade sektorer

Källa: IEA Key World Energy Statistics 2009

1) EIA (U.S. Energy Information Administration).

2) IEA (International Energy Agency).

Oljereserver

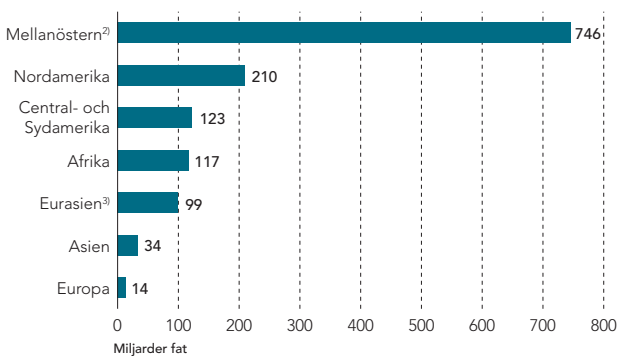
Den 1 januari 2009 uppskattades världens totala bevisade oljereserver till 1 342 miljarder fat vilket var en ökning med cirka 1 procent jämfört med året innan. Cirka 56 procent av dessa reserver är belägna i Mellanöstern.

Produktion från existerande reserver¹⁾

Oljeproduktionen från existerande oljereserver förväntas minska med cirka 4–7 procent per år från 2007 till 2030 samtidigt som efterfrågan på olja ökar med cirka 1 procent per år under samma period. Detta medför att ny bruttoproduktionskapacitet motsvarande 70–100 miljoner fat olja per dag måste installeras för att kunna möta den förväntade efterfrågan 2030. Den kapacitet om 70–100 miljoner fat olja per dag som måste nyinstalleras motsvarar således dagens befintliga kapacitet. Detta samband visas i grafen nedan.

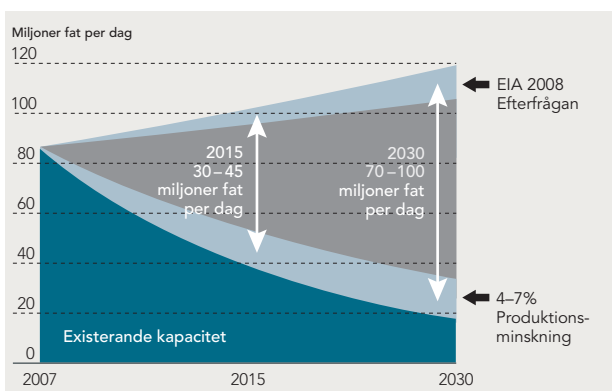
Den recession världsekonomin har genomgått har dessutom medfört att planerade kapacitetsutbyggnader under 2008 och 2009 har skjutits på tiden, vilket medför risk för underutbud på olja.

OLJERESERVER PER REGION 1 JANUARI 2009



Källa: EIA

EFTERFRÅGEUTVECKLING SAMT PRODUKTIONSUTVECKLING FRÅN EXISTERANDE OLJEFÄLT



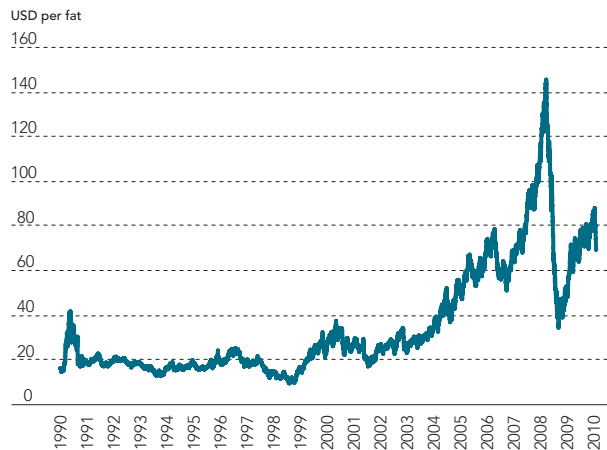
Källa: Chevron

Oljepriset

Oljepriset kan bland annat påverkas av följande faktorer:

- förändringar i tillgång och efterfrågan på olja i världen,
- OPEC:s beslut och regleringar av produktionen,
- väderförhållanden,
- lagar och regler,
- priset på alternativa energikällor,
- politiska förhållanden, samt
- ekonomiska förhållanden/världsekonomin.

OLJEPRISETS UTVECKLING SEDAN 1990



Källa: Datastream

Oljeprisets utveckling sedan 1990 framgår av grafen ovan.

IEA förväntar sig att oljepriset kommer att stiga så snart världsekonomin återhämtat sig och efterfrågan på olja ökar igen. År 2020 förväntas priset i snitt vara 100 USD per fat och år 2030 i snitt 115 USD per fat.

Kunder

PA Resources råolja säljs på världsmarknaden. Cirka 60 procent av oljan som producerades i Tunisien under 2009 såldes till Royal Dutch/Shell enligt avtal, 20 procent såldes via en mäklare till spotmarknaden och cirka 20 procent såldes lokalt till det statliga oljebolaget ETAP i enlighet med licensvillkoren. Den olja som producerats i Republiken Kongo (Brazzaville) under 2009 har sålts genom avtal med Royal Dutch/Shell.

1) Chevron (Not: 2007 års produktion som bas).

2) Bahrain, Iran, Irak, Israel, Jordanien, Kuwait, Libanon, Oman, Palestina, Qatar, Saudiarabien, Syrien, Förenade Arabemiraten och Jemen.

3) Armenien, Azerbajdzjan, Vitryssland, Estland, Georgien, Kazakstan, Kirgizistan, Lettland, Litauen, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Turkmenistan, Ukraina och Uzbekistan.

Lokala marknader

I de flesta fall äger respektive stat rätten att utvinna och prospektera olja, gas och andra kolväten belägna i landet eller dess omgivande hav. Dessa rättigheter kan dock fördelas på privata organisationer genom ett licensieringssystem.

Oljemyndigheten i det berörda landet ger bolag tillåtelse att prospektera, dvs. leta efter olja och/eller gas, genom att dela ut licensandelar till ett eller flera enskilda bolag eller samägandebolag som inkluderar flera aktörer inom ramen för så kallade licensrundor. Varje licens berättigar till prospektering eller utvinning på ett på förhand bestämt fält och över en förutbestämd tid. Ett annat sätt att få tillstånd att prospektera är genom att förvärva licenser eller andelar i licenser från andra oljebolag. Ett sådant förvärv måste godkännas av det berörda landets myndigheter. Ett oljebolag utses som operatör av en prospekteringslicens, och ansvarar för att bedriva verksamheten. Övriga delägare agerar partners i licensen.

Fördelningar av licenser är generellt sett konkurrensutsatta och upphandlingarna sker på basis av kvalifikationer hos den som söker licensen, som enligt Bolagets erfarenhet kan utgöras av faktorer såsom teknisk kompetens, historiskt påvisade goda resultat inom prospektering och utveckling av fält, finansiell styrka, miljömedvetenhet, eller på basis av pris.

Konkurrens och konkurrensfördelar

Eftersom Koncernen producerar en råvara i enlighet med licenser, konkurrerar dess produkt inte med den från andra producenter, och det pris till vilket Koncernen säljer sin produkt bestäms av marknadens utbud och efterfrågan. Koncernen möter dock konkurrens vid följande nyckelaktiviteter:

- Vid tilldelning av prospekterings- och produktionslicenser av statliga myndigheter i de regioner där PA Resources är verksam eller vid förvärv eller infarmning av andra bolags andelar i licenser.
- Vid anlåtande av utomstående tjänsteleverantörer för att tillhandahålla t.ex. borrhigar och annan utrustning.
- Vid rekrytering av kvalificerad personal.

Många av Koncernens konkurrenter har betydligt större finansiella resurser och har varit verksamma i en marknadsbaserad och konkurrenskraftig miljö längre tid än PA Resources har. Trots detta har Koncernen hittills inte stött på några betydande begränsningar till följd av denna konkurrens och förväntar sig inte heller att detta kommer att skapa problem i framtiden.

Konkurrensen kommer sannolikt att komma från företag som redan är aktiva i de regioner där PA Resources har licenser men även från nya aktörer – i synnerhet nationella oljebolag. I allmänhet är konkurrenter stora internationella olje- och gasföretag, fristående olje- och gasföretag och alltmer även nationella oljebolag.

PA Resources nuvarande konkurrenter på de relevanta områdena i Västafrika är: Atlas Petroleum, Chevron, ENI, ExxonMobil, Marathon Oil, Murphy Oil, Noble Energy, Ophir Energy, Perenco, Petronas, SOCO International och Total.

PA Resources nuvarande konkurrenter på de relevanta områdena i Nordafrika är: British Gas, Candax, ENI, OMV, Perenco, Petrofac, Pioneer Natural Resources och Storm Ventures International.

PA Resources nuvarande konkurrenter på de relevanta områdena i Nordsjön inklusive Grönland är: Cairn Energy, Chevron, Dana Petroleum, DONG, ExxonMobil, Lundin Petroleum, Maersk Oil, Noreco, Premier Oil och Royal Dutch/Shell.

PA Resources konkurrensfördelar är framför allt följande.

- PA Resources har etablerade relationer med myndigheter och samarbetspartners i de länder Koncernen är aktiv, vilket gynnar nya samarbeten och affärer.
- Koncernen är av tillräcklig storlek och har tillräcklig kapacitet inom både prospektering och utbyggnad av resurser och reserver för att vara aktuell vid viktiga licensupphandlingar. PA Resources goda anseende och goda resultat inom tidigare utveckling och prospektering ökar också dess chans att vinna konkurrensutsatta licensupphandlingar.
- PA Resources har en väl diversifierad tillgångsportfolio dels eftersom Koncernen fokuserar på tillgångar i de olika geografiska regionerna Västafrika, Nordafrika och Nordsjön, dels genom att tillgångarna är i olika skeden av de tre utvecklingsfaserna prospektering, utbyggnad och produktion.

Vidare kommer den förevarande företrädesemissionen att avsevärt stärka Koncernens finansiella ställning, vilket ytterligare stärker dess position på oljemarknaden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR PA RESOURCES RÖRELSERESULTAT OCH VINST

De faktorer som främst påverkar PA Resources rörelseresultat och vinst innefattar:

- oljepriset,
- produktionsvolym,
- valutakurser,
- nedskrivningar av olje- och gasreserver,
- återställningskostnader, samt
- skattesituation.

Oljepriset

Priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika omvärldsfaktorer såsom ekonomisk aktivitetsnivå och tillväxttakt, politiska händelser, väderförhållanden och samarbete i förhållande till prissättning (OPEC-länderna) etc. Världsmarknadspriset på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och kommer troligen också att fortsätta att fluktuera kraftigt i framtiden. Koncernens försäljning av olja sker genom långtidskontrakt med internationella oljebolag, till internationella tradingbolag och till den lokala marknaden i Tunisien. Priset sätts utifrån oljans kvalitet och priset på olja på spotmarknaden vid tidpunkten för lastning. Den lokala försäljningen i Tunisien sker till tio procents rabatt jämfört med världsmarknadspriset. Förändringar i världsmarknadspriset på olja har därför betydande effekt på Koncernens rörelseresultat och vinst. PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning, vilket dock utvärderas löpande av ledningen. I känslighetsanalysen på följande sida framgår hur Koncernens rörelseresultat påverkas av förändringar i oljepriset.

Produktionsvolym

Koncernens rörelseresultat och vinst påverkas i hög grad av produktionen vid Bolagets fält.

I dagsläget sker produktion på Didon-, El Bibane-, Ezzaouia-, Douleb-, Semmama- och Tamesmidafälten i Tunisien samt på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Fälten i Tunisien har hittills varit de största av Bolagets fält med avseende på produktionskapacitet. Fältens avtagande produktion i kombination med utbyggnaden av Azuritefältet gör dock att man från och med 2010 bedömer att Azuritefältet kommer vara det största med avseende på produktionsnivå.

Produktionen vid ett fält är beroende av en rad faktorer som bland annat inkluderar geologiska förhållanden, tillhandahållande av tjänster och produkter såsom elenergi, vatten, bränsle, transport, processkapacitet och teknisk support.

Valutakurser

Koncernens internationella olje- och gastillgångar värderas av marknaden i USD och genererar intäkter i USD medan Bolaget redovisar sitt resultat i SEK. Förändringar i växelkursen mellan dessa två valutor påverkar således Bolagets rörelseresultat och vinst. Vidare har Bolaget räntebärande skulder i SEK och NOK samt i USD. Förändringar i växelkurserna dessa valutor emellan har således också inverkan på Bolagets vinst och finansiella ställning.

Koncernen utför olika säkringsåtgärder där säkring av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att matcha den underliggande valutarisken på Koncernens tillgångar. Koncernen har ingått valutaswap-avtal kopplade till Koncernens obligationslån och en sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande noterade lån i USD.

Nedskrivningar av olje- och gasreserver

Värdering av olje- och gastillgångar baseras på uppskattningar och antaganden av både bevisade och sannolika oljereserver vid tiden för förvärv av oljefälten och förväntad mängd olja som kan produceras på årsbasis. Uppskattningar och antaganden av bevisade och sannolika oljereserver utförs med hjälp av tredjepartsvärderingar och årliga justeringar av reserverna sker med hänsyn till producerad volym olja och gas samt nya fynd gjorda under året. En viss osäkerhet finns alltid beträffande utförda värderingar och om nya uppskattningar och antaganden skulle göras som påvisar en minskning av oljereserverna eller om oljeproduktionen inte uppnår potentiellt ekonomiskt lönsamma mängder olja och gas, föreligger en betydande risk för att de redovisade olje- och gastillgångarna för specifika borrhål måste skrivas ned, vilket påverkar Koncernens rörelseresultat och vinst negativt.

Återställningskostnader

Avsättning för återställning sker utifrån uppskattningar om beräknade framtida åtaganden och krav på nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhållningsplatserna på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, uppskattade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där Koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där Koncernen är operatör. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassautflöden avvika från de redovisade avsättningarna för återställning, vilket påverkar Koncernens rörelseresultat och vinst. För att ta hänsyn till eventuella förändringar sker en regelbunden granskning av de redovisade värdena av avsättningar för återställningar. Vid beräkning av avsättningar för framtida återställningar måste ledningen utföra bedömningar avseende kommande investeringar och utbyggnader på olje-

fälten, eventuella förändringar i lokala myndighetskrav på förpliktelser om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

Skattesituation

Minskningen av Koncernens räntebärande skulder kommer att medföra ett förbättrat resultat före skatt till följd av minskade räntekostnader, vilket kommer att minska den teoretiska skattesatsen, då skatt på periodens resultat förblir oförändrad. Detta då skatt i all väsentlighet ej beräknas på resultat före skatt. PA Resources är aktivt inom flera geografiska marknader med olika skattesituationer. Således kan en ändrad produktionsprofil resultera i att Koncernens skattebelastning förändras och därmed även Bolagets vinst.

KÄNSLIGHETSANALYS

PA Resources rörelseresultat påverkas av en rad faktorer. Dessa faktorer inkluderar bland annat de faktorer som återfinns i detta avsnitt och de som redogörs för i avsnittet *Risikofaktorer*. Tabellen nedan beskriver hur rörelseresultatet 2009 skulle ha påverkats av vissa förändringar i PA Resources verksamhet. Känslighetsanalysen bör tolkas med försiktighet och investerare bör inte lägga otillbörlig vikt vid dessa hypotetiska förändringar vid bedömningen av PA Resources framtida resultatutveckling. Verkliga förändringar och dess påverkan kan bli större eller mindre än vad som anges i nedanstående tabell.

FÖRÄNDRING AV FAKTOR	EFFEKT PÅ TOTALT RÖRELSERESULTAT 2009	
	MSEK	%
+/- 10% i oljepris	+/- 182,8	+/- 43
+/- 10% i valutakurs mellan SEK/USD	+/- 139,9	+/- 33

FÖRKLARING AV RESULTATRÄKNINGENS POSTER

Intäkter

PA Resources intäkter består främst av intäkter från försäljning av olje- och gasekvivalenter från produktion i Tunisien och Republiken Kongo (Brazzaville). Redovisade intäkter kommer också från konsulttjänster gentemot externa parter, royaltyförsäljning hänförlig till olje- och gasekvivalenter, från övriga intäkter i form av valutakursvinster hänförliga till intäkter och råvaror och förnödenheter samt från övrigt material och lager.

Förändring av varulager

Intäkter från förändring av varulager hänför sig till övrigt material och lager.

Råvaror och förnödenheter

Kostnad för råvaror och förnödenheter utgörs av kostnader för att producera och utvinna olje- och gasekvivalenter, hyreskostnader för produktionsutrustning, underhållskostnader, royaltykostnader, kostnader för förändring i balans för över- och underuttag samt övriga rörelsekostnader.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader utgörs främst av leasingkostnader, juridiska kostnader, hyreskostnader, resekostnader, PR och lokalkostnader, revisionsarvoden, försäkrings- och administrativa kostnader, inköp av konsulttjänster från externa parter, valutakursförluster hänförliga till intäkter och råvaror samt övriga externa kostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader utgörs av lönekostnader och sociala avgifter för anställda inom PA Resources samt interna konsulter, pensionskostnader, bonuskostnader och kostnader för aktierelaterade ersättningsplaner, ersättningar och övriga förmåner till styrelse samt övriga personalrelaterade kostnader.

Avskrivningar och nedskrivningar

Kostnader för avskrivningar och nedskrivningar hänför sig till maskiner och inventarier, och till olje- och gastillgångar baserat på produktion.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter utgörs av ränteintäkter på banktillgodo-havanden och finansiella instrument, valutakursvinster hänförliga till bankmedel och lånetransaktioner samt övriga finansiella poster.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader utgörs av erlagd ränta på lån och därmed sammanhängande avgifter, valutakursförluster hänförliga till bankmedel och lånetransaktioner samt övriga finansiella poster.

Skatt på årets resultat

I posten skatt på årets resultat ingår årets beräknade aktuella kostnad för inkomstskatt i respektive enskilt land samt årets förändringar i uppskjuten skatt i de fall förändringen skall redovisas i resultaträkningen.

Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt

Posten årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt avser samtliga intäkter och kostnader samt realisationsresultat hänförliga till verksamheter som avyttrats eller avvecklats på annat sätt.

Finansiell utveckling i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 är hämtad ur PA Resources reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Uppgifterna som beskriver Bolagets resultat och finansiella ställning för perioderna 1 januari – 31 mars 2009 och 2010 har ej varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

Under räkenskapsåret 2007 förändrades ett antal redovisningsprinciper för PA Resources, bland annat vad gäller redovisning och värdering av utestående lager. En redogörelse för förändringarna av redovisningsprinciperna framgår av årsredovisningen för 2007 (sid 64–70) samt av bokslutskommunikén för 2007 (sid 20).

Även under räkenskapsåret 2008 har PA Resources redovisningsprinciper förändrats varmed tidigare räkenskapsårs jämförelsesiffror räknats om. Tidigare räkenskapsår har valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen redovisats inom finansnettot men från och med det första kvartalet 2008 redovisas dessa valutakursdifferenser inom rörelseresultatet. Förändring av redovisningsprinciperna har dock ej inneburit någon resultatpåverkan eftersom endast omklassificeringar skett mellan poster i resultaträkningen.

Under 2008 avyttrades Bolagets norska verksamhet. För åren 2007-2008 rapporteras denna verksamhet som "avvecklad verksamhet".

För att möjliggöra jämförbarhet redovisas, på grund av ovan beskrivna omständigheter, 2007 enligt 2008 års årsredovisning.

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med PA Resources reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2007–2009, samt uppgifter motsvarande delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010, vilka infogats på annan plats i prospektet.

Siffrorna i detta prospekt har avrundats, medan beräkningar har utförts utan avrundning. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

RESULTATRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Intäkter	2 793,8	2 419,0	2 112,8	330,3	410,2
Råvaror och förnödenheter	-515,5	-411,6	-550,9	-111,9	-166,6
Personalkostnader	-73,5	-61,5	-95,1	-25,2	-17,6
Övriga rörelsekostnader (exklusive avskrivningar och nedskrivningar)	-131,1	-174,1	-140,9	-33,8	-18,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-240,2	-376,1	-896,3	-176,1	-193,2
Rörelseresultat	1 833,5	1 395,7	429,6	-16,7	14,4
Finansnetto	-36,0	-572,7	-112,1	-32,2	-102,9
Resultat efter finansiella poster	1 797,5	823,1	317,5	-48,9	-88,5
Skatt på periodens resultat	-790,7	-629,2	-304,7	-14,5	-6,1
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	1 006,8	193,9	12,9	-63,4	-94,6
Periodens resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-59,7	731,5	-	-	-
Periodens resultat	947,1	925,5	12,9	-63,4	-94,6

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTVECKLINGEN 2009 jämfört med 2008, enligt årsredovisningen för 2009

Under verksamhetsåret 2009 minskade intäkterna med 12,7 procent till 2 112,8 MSEK jämfört med 2 419,9 MSEK under 2008. Intäktsminskningen var framför allt hänförlig till ett 35 procent lägre genomsnittligt oljepris under 2009 jämfört med 2008. Produktionen av olja ökade något och uppgick till cirka 4,1 miljoner fat jämfört med cirka 4,0 miljoner fat under föregående år. Produktionsökningen förklaras i huvudsak av att den första produktionsbrunnen på Azurite-fältet i Republiken Kongo (Brazzaville) togs i bruk under 2009. Produktionen på Didonfältet minskade under 2009 på grund av en ändrad produktionsprofil.

Totalt såldes 3,2 (3,9) miljoner fat olja under 2009 exklusive royalty. Denna minskning jämfört med föregående år beror på att ingen ”liftning” av såld olja gjordes av kunderna under december. Totalt producerades 4 074 500 (4 039 900) fat olja under året, vilket gav en genomsnittlig produktion på 11 200 (11 100) fat per dag. Licensavtalen för Tunisien och Republiken Kongo (Brazzaville) innefattar royalty som betalas i natura eller som royaltyavgift till staterna. Under 2009 har PA Resources haft kostnader för royalty uppgående till cirka 11,5 procent av producerad volym. Lager av olja, exklusive royaltylager, uppgick den 31 december 2009 till 643 731 (205 258) fat. Lokal försäljning sker till tio procents rabatt på världsmarknadspriset i enlighet med licensvillkoren. Oljepriset utvecklades från en låg nivå positivt under året och Koncernens genomsnittliga försäljningspris uppgick till 59 USD per fat under 2009 jämfört med 92 USD¹⁾ per fat under 2008. Intäkterna under 2009 var huvudsakligen hänförliga till Bolagets verksamhet i Tunisien och Republiken Kongo (Brazzaville), medan intäkterna under 2008 var huvudsakligen hänförliga till Bolagets verksamhet i Tunisien. Under 2008 skedde också försäljning av olja i den norska verksamheten. Under 2008 och 2009 gjordes inga nedskrivningar på olje- och gastillgångar.

Koncernens totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar och nedskrivningar, ökade med 139,0 MSEK under 2009 och uppgick till 787,0 MSEK jämfört med 648,0 MSEK under 2008. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter ökade under 2009 med 139,3 MSEK till 550,9 MSEK jämfört med 411,6 MSEK under 2008, beroende på ökade produktionskostnader för segmentet Västafrika. Avskrivningar och nedskrivningar ökade med 520,2 MSEK under 2009 och uppgick till 896,3 MSEK jämfört med 376,1 MSEK under 2008. Avskrivningar och nedskrivningar var i huvudsak relaterade till olje- och gastillgångar. Vidare gjordes nedskrivningar på immateriella tillgångar med 79,8 MSEK under 2009 hänförliga i sin helhet till dotterbolaget PA Resources UK Ltd, vilka återlämnade brittiska licenser. Under 2008 gjordes nedskrivningar på immateriella tillgångar uppgående till 12,6 MSEK (varav 11,7 MSEK avsåg avvecklad verksamhet) samt återfördes en nedskrivning hänförlig till PA Resources UK Ltd uppgående till 0,6 MSEK.

Koncernens rörelseresultat under 2009 uppgick till 429,6 MSEK jämfört med 1 395,7 MSEK 2008, en minskning med 966,1 MSEK eller 69,2 procent.

Koncernens finansnetto under 2009 uppgick till -112,1 MSEK jämfört med -572,7 MSEK 2008, en ökning med 460,6 MSEK, varav räntekostnader netto utgjorde -69,7 (-291,5) MSEK. Finansnettot förbättrades påtagligt under 2009 bland annat tack vare positiva valutakurseffekter.

Resultat före skatt uppgick till 317,5 MSEK, en minskning med 505,5 MSEK jämfört med 823,1 MSEK för motsvarande period 2008.

Redovisad skatt under helåret uppgick till -304,7 MSEK, en minskning med 324,5 MSEK jämfört med -629,2 MSEK under 2008, varav betald skatt utgjorde -153,2 (-156,8) MSEK. Koncernens resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till 12,9 (193,9) MSEK.

Resultatet från avvecklad verksamhet, netto efter skatt, uppgick till 0,0 (731,5) MSEK. Periodens resultat efter skatt uppgick till 12,9 MSEK, en minskning med 912,6 MSEK jämfört med 925,5 MSEK 2008.

2008 jämfört med 2007, enligt årsredovisningen för 2008

Under verksamhetsåret 2008 minskade intäkterna med 13,4 procent och uppgick till 2 419,9 MSEK jämfört med 2 793,8 MSEK under 2007. Intäktsminskningen var hänförlig till den negativa effekt uppgående till -251,4 MSEK som uppstått som en följd av redovisning av oljelager enligt Net Entitlement-metoden. Oljeproduktionen uppgick till cirka 4,0 miljoner fat under året jämfört med cirka 5,5 miljoner fat under 2007. Under 2008 skedde även produktion i Bolagets norska verksamhet uppgående till cirka 1,1 miljoner fat, men denna verksamhet avyttrades per den 31 december 2008 och inkluderas därför ej i siffran för total produktion 2008. Produktionsminskningen var ett resultat av att Didonfältet producerade mindre under 2008 jämfört med toppåret 2007. Under 2008 och 2007 producerades enbart olja. Totalt såldes 5,0 miljoner fat olja under 2008. Motsvarande uppgift för 2007 var en total försäljning om 4,6 miljoner fat olja. PA Resources genomsnittliga försäljningspris uppgick till 90 USD per fat under året jämfört med 72 USD per fat under 2007, en ökning med cirka 25 procent.

Koncernens totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar och nedskrivningar, minskade med 72,1 MSEK under 2008 och uppgick till 648,0 MSEK jämfört med 720,1 MSEK under 2007. Av rörelsekostnaderna ökade externa kostnader med 52,6 MSEK till 174,7 MSEK jämfört med 122,1 MSEK under 2007. Vidare minskade personalkostnaderna med 12,0 MSEK och uppgick till 61,5 MSEK jämfört med 73,5 MSEK under föregående år. Minskningen var främst en följd av en kostnadsminskning i Koncernens optionsprogram. Avskrivningar och nedskrivningar ökade med 135,8 MSEK och uppgick till 376,1 MSEK jämfört med 240,2 MSEK under 2007. Av- och nedskrivningar var i huvudsak hänförliga till PA Resources olje- och gastillgångar.

1) Norge exkluderat.

Under verksamhetsåret gjordes nedskrivningar hänförliga till licensandelar på Norsk sockel i Norge (hänförliga till avvecklad verksamhet) uppgående till 112,1 MSEK baserat på gjorda nedskrivningsbedömningar. Koncernen gjorde nedskrivningar av immateriella tillgångar på 12,6 MSEK (varav 11,7 MSEK avsåg avvecklad verksamhet) under 2008, samt återförde en nedskrivning i sin helhet hänförlig till PA Resources UK Ltd uppgående till 0,6 MSEK. Under 2007 gjorde Koncernen nedskrivningar av immateriella tillgångar om 1,5 MSEK.

Koncernens rörelseresultat minskade med 437,7 MSEK under 2008 och uppgick till 1 395,7 MSEK jämfört med 1 833,5 MSEK under 2007, motsvarande en rörelseresultatförsämring om knappt 24 procent.

Koncernens finansnetto under 2008 uppgick till -572,7 MSEK jämfört med -36,0 MSEK 2007, en minskning med 536,7 MSEK, varav räntekostnader netto utgjorde -291,5 (-141,9) MSEK. Koncernens finansnetto påverkades av ökade räntekostnader från ökad upplåning samt en starkt USD. Detta resulterade i stora ej kassapåverkande valutakursförluster vid omräkning av utestående lån, främst i USD.

Resultat före skatt uppgick till 823,1 MSEK, en minskning med 974,4 MSEK jämfört med 1 797,5 MSEK 2007. Redovisad skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till -629,2 MSEK, en minskning med 161,5 MSEK, jämfört med -790,7 MSEK under 2007. Koncernens resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till 193,9 (1 006,8) MSEK. Resultatet från avvecklad verksamhet, netto efter skatt, uppgick till 731,5 (-59,7) MSEK, främst hänförligt till realisationsvinsten vid försäljningen av det norska dotterbolaget i december 2008.

Periodens resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till 925,5 MSEK, en minskning med 21,6 MSEK jämfört med 947,1 MSEK 2007.

Första kvartalet 2010 (1 januari – 31 mars) jämfört med första kvartalet 2009 (1 januari – 31 mars), enligt delårsrapporten för första kvartalet 2010

Under första kvartalet 2010 ökade intäkterna med 24,0 procent och uppgick till 410,2 MSEK jämfört med 330,3 MSEK under första kvartalet 2009. Intäktsökningen hänförs sig främst till ett ökat oljepris. Marknadsvärderat oljelager enligt Net Entitlement-metoden påverkade Koncernens intäkter negativt med 96,6 (20,9) MSEK. Den totala oljeproduktionen ökade något och uppgick till cirka 886 000 fat olja under första kvartalet 2010 jämfört med cirka 783 000 fat olja under föregående års första kvartal. Den genomsnittliga

produktionen uppgick till 10 200 (8 700) fat per dag. Produktionen under det första kvartalet 2010 fördelar sig med 5 750 fat per dag på de sex tunisiska oljefälten och till 4 450 fat per dag på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville).

Totalt såldes 739 000 (817 400) fat olja under första kvartalet 2010 till ett genomsnittligt försäljningspris på 71 USD per fat jämfört med 43 USD per fat under första kvartalet 2009, negativt påverkat av försäljning till den tunisiska marknaden vilket sker enligt licensvillkoren med rabatt. Lager av olja, exklusive royaltylager, minskade under första kvartalet med 200 371 fat och uppgick vid slutet av kvartalet till 443 360 fat, justerat för betald royalty och övriga skatter.

Koncernens totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar och nedskrivningar ökade med 31,8 MSEK under det första kvartalet 2010 och uppgick till 202,7 MSEK jämfört med 170,9 MSEK under första kvartalet 2009. Kostnader för råvaror och förnödenheter ökade under första kvartalet 2010 med 54,7 MSEK till 166,6 MSEK jämfört med 111,9 MSEK under första kvartalet 2009, varav 59,4 (31,4) MSEK utgjorde royalty. Ökningen är hänförlig till produktionskostnader som tillkommit på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) när fältet togs i drift i augusti 2009. Den ökade royaltykostnaden förklaras av högre royaltyandel i Republiken Kongo (Brazzaville) jämfört med Tunisien. Avskrivningar och nedskrivningar ökade med 17,1 MSEK under det första kvartalet 2010 och uppgick till 193,2 MSEK jämfört med 176,1 MSEK under första kvartalet 2009. Ökade avskrivningar jämfört med samma period föregående år hänförs sig främst till Azuritefältet.

Koncernens rörelseresultat under första kvartalet 2010 uppgick till 14,4 MSEK jämfört med -16,7 MSEK första kvartalet 2009, en ökning med 31,1 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick under det första kvartalet till -102,9 MSEK jämfört med -32,2 MSEK under första kvartalet 2009, en minskning med 70,7 MSEK, negativt påverkat av omvärderingseffekter i finansiella instrument om -28,7 (34,2) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -88,5 MSEK jämfört med -48,9 MSEK under motsvarande period 2009.

Redovisad skatt under kvartalet uppgick till -6,1 MSEK, en minskning med 8,4 MSEK jämfört med -14,5 MSEK under första kvartalet 2009, varav betald skatt utgjorde -3,3 (-49,7) MSEK. Koncernens resultat försämrades med 31,2 MSEK under första kvartalet 2010 och uppgick till -94,6 MSEK jämfört med -63,4 MSEK motsvarande kvartal föregående år.

BALANSRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

MSEK	31 DEC			31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Anläggningstillgångar	5 579,2	9 043,2	9 142,2	9 172,4	8 943,3
– varav olje- och gastillgångar	4 710,3	7 802,2	7 340,2	n/a	n/a
Omsättningstillgångar	1 120,3	1 408,4	980,6	528,3	729,9
– varav likvida medel	285,3	12,8	123,9	90,8	45,8
Tillgångar som innehas för försäljning	16,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa tillgångar	6 716,4	10 451,6	10 122,8	9 700,7	9 673,2
Totalt eget kapital	3 323,4	4 756,7	4 637,8	4 659,8	4 373,0
Långfristiga skulder	2 405,9	2 968,8	3 623,5	3 559,5	2 887,6
– varav räntebärande skulder	1 976,6	1 936,7	2 674,5	2 516,9	2 008,7
Kortfristiga skulder	981,5	2 726,1	1 861,4	1 481,4	2 412,6
– varav räntebärande skulder	454,7	1 632,8	1 179,2	519,6	1 763,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital och skulder	6 716,4	10 451,6	10 122,8	9 700,7	9 673,2

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGENS UTVECKLING

31 december 2009 jämfört med 31 december 2008, enligt årsredovisningen för 2009

Totala anläggningstillgångar ökade under 2009 från 9 043,2 MSEK till 9 142,2 MSEK, en ökning med 98,9 MSEK netto. Materiella anläggningstillgångar, huvudsakligen bestående av olje- och gastillgångar, minskade med 465,0 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 756,1 MSEK 2009 jämfört med 1 156,2 MSEK 2008. I ökningen i immateriella anläggningstillgångar om 599,9 MSEK ingår 677,7 MSEK hänförliga till förvärv inom segmentet Västafrika, 126,1 MSEK hänförliga till förvärv inom segmentet Nordsjön, av- och nedskrivningar om –80,7 MSEK och valutakurseffekter om –123,2 MSEK.

Omsättningstillgångarna uppgick till 980,6 MSEK vid räkenskapsårets slut, en minskning med 427,8 MSEK jämfört med 2008. Under året ökade skattefordran med 3,2 MSEK och likvida medel ökade med 111,1 MSEK. Under räkenskapsåret 2009 genomfördes en riktad nyemission, vilken tillförde 282,8 MSEK efter avdrag för emissionsrelaterade kostnader. Kundfordringar och andra fordringar uppgick till 821,4 MSEK, en minskning med 541,8 MSEK.

Koncernens långfristiga skulder uppgick till 3 623,5 MSEK, en ökning med 654,8 MSEK. Ökningen förklaras i huvudsak av ett emitterat obligationslån utan säkerhet om 500 MNOK i december 2009 och emitterade konvertibler motsvarande 1 164,1 MSEK i januari 2009.

Kortfristiga skulder minskade till 1 861,4 MSEK från 2 726,1 MSEK. Minskningen om 864,7 MSEK förklaras i huvudsak av en minskning av kortfristig del av räntebärande lån och skulder om 453,6 MSEK och en minskning av leverantörsskulder och andra skulder om 704,3 MSEK.

31 december 2008 jämfört med 31 december 2007, enligt årsredovisningen för 2008

Totala anläggningstillgångar ökade till 9 043,2 MSEK under 2008, en ökning med 3 464,0 MSEK. Totala materiella anläggningstillgångar ökade med 3 099,4 MSEK. Ökningen hänförde sig till investeringar främst på Didon- och El Bibanefälten i Tunisien samt på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 156,2 MSEK 2008 jämfört med 713,9 MSEK 2007. Ökning på 442,3 MSEK hänförde sig främst till förvärvade licensrättigheter på dansk sockel samt fortsatta investeringar på Azurite- och Mer Profond Sudfälten i Republiken Kongo (Brazzaville).

Omsättningstillgångarna uppgick till 1 408,4 MSEK, vilket utgjorde en ökning om 288,1 MSEK. Kundfordringar och andra fordringar uppgick till 1 363,2 MSEK jämfört med 507,5 MSEK 2007. Ökningen hänför sig till den utestående fordran uppgående till 999,4 MSEK som moderbolaget har på köparen Bayerngas Norge AS i samband med försäljningen av dotterbolaget PA Resources Norway AS. Likvida medel uppgick till 12,8 MSEK jämfört med 285,3 MSEK 2007.

Koncernens långfristiga skulder uppgick till 2 968,8 MSEK under 2008 jämfört med 2 405,9 MSEK under 2007. Ökningen i långfristiga skulder förklaras i huvudsak av en avsättning för återställningskostnader på 340,2 MSEK och ökade uppskjutna skatteskulder hänförliga till ägarandelar i oljefält i Tunisien. Kortfristiga skulder ökade till 2 726,1 MSEK från 981,5 MSEK, varav leverantörsskulder och andra skulder ökade med 713,2 MSEK. Ökningen hänför sig främst till gjorda investeringar på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) samt fortsatta investeringar på Didonfältet i Tunisien. Ökningen i andra skulder utgörs främst av en ökning av kortfristig del av räntebärande lån och skulder.

Ökningen hänför sig främst till omklassificering av ett utestående obligationslån om 200 MUSD (motsvarande cirka 1 553 MSEK), från långfristiga skulder till kortfristiga skulder.

31 mars 2010 jämfört med 31 mars 2009, enligt delårsrapporten för första kvartalet 2010

Totala anläggningstillgångar minskade under perioden från 9 172,4 MSEK till 8 943,3 MSEK, en minskning med 229,1 MSEK netto. Materiella anläggningstillgångar, huvudsakligen bestående av olje- och gastillgångar, minskade med 565,0 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 632,1 MSEK vid första kvartalets slut 2010 jämfört med 1 242,6 MSEK vid första kvartalets slut 2009.

Omsättningstillgångarna uppgick till 729,9 MSEK vid första kvartalets slut, en ökning med 201,6 MSEK jämfört med första kvartalets slut 2009. Under perioden ökade Koncernens skattefordran med 3,1 MSEK och likvida medel minskade med 44,9 MSEK. Kundfordringar och andra fordringar uppgick till 675,3 MSEK, en ökning med 251,5 MSEK.

Koncernens långfristiga skulder uppgick till 2 887,6 MSEK, en minskning med 671,8 MSEK. Kortfristiga skulder ökade till 2 412,6 MSEK från 1 481,4 MSEK. Ökningen om 931,2 MSEK förklaras i huvudsak av en ökning av kortfristig del av räntebärande lån och skulder om 1 244,2 MSEK och en minskning av leverantörsskulder och andra skulder om 567,1 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 226,9	2 284,2	142,7	-85,7	329,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 269,7	-3 838,4	-966,2	662,7	-328,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	649,7	1 281,8	938,5	-498,4	-76,5
Likvida medel vid årets början	669,6	285,3	12,8	12,8	123,9
Årets kassaflöde	-393,1	-272,4	115,0	78,6	-75,7
Valutakursdifferens i likvida medel	8,8	-0,1	-3,9	-0,7	-2,3
Likvida medel vid periodens slut	285,3	12,8	123,9	90,8	45,8

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDETS UTVECKLING

2009 jämfört med 2008, enligt årsredovisningen för 2009

Årets kassaflöde 2009 uppgick till 115,0 MSEK jämfört med -272,4 MSEK 2008, en förbättring med 387,3 MSEK. Under 2009 redovisade Koncernen ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 142,7 MSEK jämfört med 2 284,2 MSEK 2008, en minskning med 2 141,5 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital minskade med 686,8 MSEK medan kassaflöde från förändringar i rörelsekapital minskade med 1 454,8 MSEK under perioden. Det operativa kassaflödet påverkades av minskade intäkter på grund av ett lägre oljepris, ökade kostnader på grund av att ytterligare ett fält är i drift samt att Koncernen betalade av ej räntebärande skulder under året vilket gav ett lägre kassaflöde.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 2 872,1 MSEK under 2009 och uppgick till -966,2 MSEK jämfört med -3 838,4 MSEK under 2008. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 1 540,7 MSEK respektive 342,3 MSEK. I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår också likvid uppgående till 999,0 MSEK från avyttring av den norska verksamheten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade under 2009 med 343,2 MSEK till 938,5 MSEK jämfört med 1 281,8 MSEK under 2008. Under året bidrog finansierings-

verksamheten med 615 MSEK från en emission av obligationer, 282,8 MSEK från en aktieemission och 1089,3 MSEK från emission av ett konvertibelt skuldebrev. Koncernen löste också in utestående obligationer och amorterade kortfristiga skulder. Under 2009 gjorde Koncernen en nettoupplåning om 655,8 MSEK jämfört med 2008 då Koncernen gjorde en nettoupplåning om 1 262,0 MSEK.

Likvida medel ökade med 111,1 MSEK, jämfört med föregående period till följd av det positiva kassaflödet, och uppgick vid årets slut 2009 till 123,9 MSEK jämfört med 12,8 MSEK 2008.

2008 jämfört med 2007, enligt årsredovisningen för 2008

Årets kassaflöde 2008 uppgick till -272,4 MSEK jämfört med -393,1 MSEK 2007, en förbättring med 120,7 MSEK jämfört med 2007. Under 2008 redovisade Koncernen ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 2 284,2 MSEK jämfört med 1 226,9 MSEK 2007, en ökning med 1 057,3 MSEK.

Under året ökade kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital med 270,1 MSEK medan kassaflödet från förändringar i rörelsekapital ökade med 787,2 MSEK. Kortfristiga skulder ökade med 1 367,9 MSEK 2008 jämfört med 2007 samtidigt som lång- och kortfristiga fordringar ökade med 580,2 MSEK. Likvid för försäljningen av den norska verksamheten ingår i övriga

fordringar och betalades tillsammans med likvid för konvertibel i början av januari 2009.

Investeringarna ökade under året med 1 568,6 MSEK netto varpå kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3 838,4 MSEK jämfört med -2 269,7 MSEK 2007. Av detta utgör 553,5 (947,6) MSEK investeringar i den norska verksamheten och 1 558,0 (77,4) MSEK investeringar i Republiken Kongo (Brazzaville). Förändringen är en följd av att investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 853,4 MSEK respektive 769,6 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade under 2008 med 632,1 MSEK till 1 281,8 MSEK jämfört med 649,7 MSEK under 2007. Under 2008 gjorde Koncernen en nettoupplåning om 1 262,0 MSEK jämfört med en nettoupplåning om 654,1 MSEK 2007. Ökningen hänförs främst till moderbolaget som upptog ett obligationslån om 200 MUSD i januari 2008, vilket återbetalades den 9 januari 2009.

Likvida medel minskade med 272,5 MSEK, jämfört med föregående period till följd av det negativa kassaflödet, och uppgick vid årets slut 2008 till 12,8 MSEK jämfört med 285,3 MSEK 2007.

Första kvartalet 2010 (1 januari – 31 mars) jämfört med första kvartalet 2009 (1 januari – 31 mars), enligt delårsrapporten för första kvartalet 2010

Under första kvartalet 2010 uppgick kassaflödet till -75,7 MSEK jämfört med 78,6 MSEK första kvartalet 2009, en försämring med 154,3 MSEK. Under första kvartalet 2010 redovisade Koncernen ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 329,4 MSEK jämfört med -85,7 MSEK 2008, en ökning med 415,2 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital ökade med 149,0 MSEK medan kassaflöde från förändringar i rörelsekapital ökade med 266,2 MSEK under perioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 991,3 MSEK under första kvartalet 2010 och uppgick till -328,7 MSEK jämfört med 662,7 MSEK under första kvartalet 2009. Förvärv av och investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 5,9 MSEK respektive 1,7 MSEK. Under första kvartalet 2010 skedde inga förvärv av verksamheter eller licenser inom Koncernen till skillnad från första kvartalet 2009, då likvid för försäljning av det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS ingår i kassaflödet från investeringsverksamheten som uppgick till 999,0 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade under första kvartalet 2010 med 421,9 MSEK till -76,5 MSEK jämfört med -498,4 MSEK under första kvartalet 2009. Under första kvartalet 2010 gjorde Koncernen en nettoupplåning om -76,5 MSEK jämfört med första kvartalet 2009 då Koncernen gjorde en nettoupplåning om -498,4 MSEK. Bolaget har under första kvartalet 2010 löst in kvarvarande obligationer med förfall i mars månad, till ett nominellt belopp om cirka 142,0 MSEK.

Likvida medel har minskat med 44,9 MSEK, jämfört med föregående period till följd av det negativa kassaflödet, och uppgick vid kvartalets slut 2010 till 45,8 MSEK jämfört med 90,8 MSEK vid kvartalets slut 2009.

KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Avyttring av dotterbolag	0,0	9,1	999,0	999,0	0,0
Förvärv av dotterbolag	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-376,4	-1 146,0	-803,7	-34,3	-32,5
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-1 848,1	-2 701,5	-1 160,8	-302,1	-296,1
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar	-45,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 269,7	-3 838,4	-966,2	662,7	-328,7

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDET FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN 2009 jämfört med 2008, enligt årsredovisningen för 2009

Under 2009 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -966,2 MSEK, vilket kan jämföras med -3 838,4 MSEK 2008. Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 1 883,0 MSEK under 2009 och uppgick till 1 964,6 MSEK. Förvärven är hänförliga till investeringar i olje- och gastillgångar. Under räkenskapsåret 2009 skedde inga förvärv av verksamheter eller licensandelar inom Koncernen. Under 2009 uppgick avyttringar av dotter-

bolag till 999,0 MSEK hänförligt till försäljningen av PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS inkluderandes samtliga tillgångar på den norska kontinentalsockeln.

2008 jämfört med 2007, enligt årsredovisningen för 2008

Under 2008 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -3 838,4 MSEK, vilket kan jämföras med -2 269,7 MSEK 2007. Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 3 847,5 MSEK, vilket kan jämföras med 2 224,5 MSEK 2007. Förvärv i materiella anläggningstillgångar under 2008 var främst hänförliga till

segmenten Nordafrika (1 435,8 MSEK) och Västafrika (1 125,6 MSEK). Förvärv av immateriella anläggningstillgångar under 2008 var främst hänförliga till segmentet Västafrika (532,0 MSEK) och avvecklad verksamhet (419,4 MSEK). Vidare skedde under året förvärv av licensandelar från Murphy West Africa Ltd och Shell Olje- og Gasudvinning Danmark B.V för 110 MUSD (motsvarande 855 MSEK) respektive 123,6 MSEK.

Första kvartalet 2010 (1 januari – 31 mars) jämfört med första kvartalet 2009 (1 januari – 31 mars), enligt delårsrapport för första kvartalet 2010

Under första kvartalet 2010 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -328,7 MSEK, vilket kan jämföras med 662,7 MSEK första kvartalet 2009. Förvärv av och investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 7,7 MSEK jämfört med första kvartalet 2009 och uppgick till 328,7 MSEK första kvartalet 2010. Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 296,1 MSEK hänförligt till investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 265,3 MSEK investeringar i segmentet Västafrika. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 32,5 MSEK och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 21,0 MSEK investeringar i segmentet Västafrika. Första kvartalet 2010 skedde inga förvärv av verksamheter eller licensandelar inom Koncernen.

SEGMENTRAPPORTERING

Koncernen bedriver verksamhet i Sverige, Tunisien, Ekvatorialguinea, Republiken Kongo (Brazzaville), Storbritannien, Danmark, Grönland, och Nederländerna.

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterade lokala enheter inom respektive region.

Koncernen har identifierat fyra rapporterbara rörelsesegment utifrån IFRS 8; Nordafrika, Västafrika, Nordsjön och Övriga. Nedan följer en sammanställning av rörelsesegment per geografisk region och de lokala rapporterade enheter som inkluderas inom respektive rapporterbart rörelsesegment:

Nordafrika: Hydrocarbures Tunisie Corp, Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Tunisia

Västafrika: PA Energy Congo Ltd, PA Resources Congo SA, Osborne Resources Ltd

Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources Denmark ApS, PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Nuna ApS

Övriga: PA Resources AB, Microdrill AB

I rörelsesegmentet Nordafrika hänför sig samtliga lokala enheter till Tunisien. I rörelsesegmentet Västafrika hänför sig PA Energy Congo Ltd och PA Resources Congo SA till Republiken Kongo (Brazzaville) och Osborne Resources Ltd till Ekvatorialguinea. I rörelsesegmentet Nordsjön hänför sig PA Resources UK Ltd till Storbritannien, PA Resources Denmark hänför sig till Danmark och PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS och PA Resources Nuna ApS hänför sig till Grönland. I rörelsesegmentet Övriga hänför sig PA Resources AB och Microdrill AB till Sverige.

De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som Koncernen och koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet resultat före skatt. Samtliga rapporterade segments verksamhet, förutom Övriga, består i att köpa, bygga ut och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Dessa segment bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan. Verksamhet för segment Övrigt består i att handha den totala finansieringen för Koncernen inkluderandes upplåning av kapital från externa banker och annan kapitalanskaffning. Segmentet ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapportering av de finansiella rapporterna till marknaden.

De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment, förutom Övriga, hänför sig till försäljning av olja och gas samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Internt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment hänför sig till vidarefakturerade kostnader hänförliga till utförda tjänster för geologi, seismologi, prospektering och utvinning av olja och gas. Marknadsmässiga villkor i enlighet med principen om armlängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten. Tillgångar och skulder som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar och skulder. Kolumnen ”Koncerngemensamt och elimineringar” inkluderar, förutom eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten, eliminering av avvecklad verksamhet samt omklassificering av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen.

SEGMENTINFORMATION FÖR 2008-2009, ENLIGT ÅRSREDOVISNINGEN FÖR 2009

	NORDAFRIKA		VÄSTAFRIKA		NORDSJÖN		ÖVRIGA SEGMENT		NORGE (AVVECKLAD VERKSAMHET)		KONCERN GEMENSAMT OCH ELIMINERINGAR		TOTALT	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
MSEK														
Resultaträkning														
Intäkter, externa	2 335,4	1 700,5	0,0	411,9	0,0	0,0	0,1	0,4	584,9	0,0	-500,6	0,0	2 419,9	2 112,8
Intäkter, interna	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,0	19,6	28,5	0,0	-49,6	-19,6	0,0	0,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-374,8	-776,0	-0,1	-39,4	-0,9	-80,7	-0,2	-0,2	-112,1	0,0	112,1	0,0	-376,1	-896,3
Rörelseresultat	1 404,1	439,9	-10,8	140,5	-15,1	-89,4	-30,9	-46,3	191,1	0,0	-142,7	-15,0	1 395,7	429,6
Finansiella intäkter	391,3	348,1	0,0	32,5	0,0	14,1	1 639,6	1 235,4	147,0	0,0	-1 784,6	-1 057,4	393,2	572,7
Finansiella kostnader	-465,3	-385,1	-113,0	-126,2	-25,3	-38,9	-1 394,2	-1 387,6	-511,0	0,0	1 542,9	1 253,1	-965,9	-684,8
Resultat före skatt	1 330,1	402,9	-123,7	46,9	-40,3	-114,2	214,4	-198,5	-172,9	0,0	-384,4	180,6	823,1	317,5
Tillgångar														
Anläggningstillgångar	6 254,5	6 814,5	2 471,4	3 480,6	316,1	350,1	1,2	4 677,2	0,0	0,0	0,0	-6 180,2	9 043,2	9 142,2
Omsättningstillgångar, externa	182,9	292,6	146,4	562,1	14,5	15,8	1 064,6	110,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1 408,4	980,6
Omsättningstillgångar, interna	1 322,8	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	2 097,6	0,0	0,0	0,0	-3 420,4	-7,8	0,0	0,0
Skulder														
Långfristiga skulder	1 869,7	2 116,3	0,0	3 955,8	0,0	399,6	1 099,0	3 331,9	0,0	0,0	0,0	-6 180,2	2 968,8	3 623,5
Kortfristiga skulder, externa	698,4	486,1	467,7	195,6	24,4	7,7	1 535,7	1 772,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 726,1	1 861,4
Kortfristiga skulder, interna	497,8	7,8	1 971,7	0,0	111,3	0,0	839,5	0,0	0,0	0,0	-3 420,4	-7,8	0,0	0,0
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	1 435,8	525,6	1 125,6	634,9	5,4	0,2	0,5	0,1	0,0	0,0	134,1	0,0	2 701,5	1 160,8
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1,0	0,0	532,0	677,7	193,6	126,1	0,0	0,0	0,0	0,0	419,4	0,0	1 146,0	803,7

SEGMENTINFORMATION FÖR 2007-2008, ENLIGT ÅRSREDOVISNINGEN FÖR 2008

	TUNISIEN		SVERIGE		EKVATORIAL-GUINEA		REPUBLICEN KONGO (BRAZZAVILLE)		STOR-BRITANNIEN		NORGE (AVVECKLAD VERKSAMHET)		KONCERN GEMENSAMT OCH ELIMINERINGAR		TOTALT	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
MSEK																
Resultaträkning																
Intäkter, externa	2 793,6	2 419,7	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	584,9	0,0	-584,9	2 793,8	2 419,9
Intäkter, interna	0,0	0,0	54,5	21,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	34,0	28,5	-88,5	-49,6	0,0	0,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-238,5	-374,8	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-1,5	-0,9	-213,6	-112,1	213,6	112,1	-240,2	-376,1
Rörelseresultat	1 917,9	1 473,6	-75,5	-52,0	-1,2	-0,9	-4,8	-9,9	-2,9	-15,1	-293,5	162,6	293,5	-162,6	1 833,5	1 395,7
Resultat före skatt	1 913,2	793,8	-99,0	193,4	-5,5	-14,5	-8,1	-109,2	-3,1	-40,3	-269,7	83,2	269,7	-83,2	1 797,5	823,1
Tillgångar																
Anläggningstillgångar	4 150,4	6 254,5	33,6	111,2	78,5	212,8	199,6	2 258,6	125,2	206,1	991,9	0,0	0,0	0,0	5 579,2	9 043,2
Omsättningstillgångar, externa	546,1	182,9	92,7	1 064,6	0,0	0,0	0,6	146,4	4,6	14,5	476,3	0,0	0,0	0,0	1 120,3	1 408,4
Omsättningstillgångar, interna	516,5	1 322,8	606,9	2 097,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	46,0	0,0	-1 169,4	-3 420,4	0,0	0,0
Skulder																
Långfristiga skulder	896,8	1 869,7	968,0	1 099,0	0,0	0,0	32,9	0,0	0,0	0,0	508,2	0,0	0,0	0,0	2 405,9	2 968,8
Kortfristiga skulder, externa	500,6	698,4	42,7	1 535,7	0,0	0,0	0,3	467,7	1,8	24,4	436,1	0,0	0,0	0,0	981,5	2 726,1
Kortfristiga skulder, interna	279,0	497,8	320,5	839,5	69,7	218,6	90,4	1 753,1	4,9	111,3	405,0	0,0	-1 169,4	-3 420,4	0,0	0,0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 040,8	1 435,8	0,1	0,5	47,7	99,3	0,3	1 026,3	0,0	5,4	759,1	134,1	0,0	0,0	1 848,1	2 701,5
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-15,9	1,0	0,0	110,0	0,0	0,0	77,1	532,0	126,7	83,6	188,5	419,4	0,0	0,0	376,4	1 146,0

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

		2007 ¹⁾	2008	2009	JAN-MAR 2009	JAN-MAR 2010 ²⁾
Oljeproduktion	k fat olja	5 509,0	4 039,9	4 074,5	783,0	886,0
Intäkter	MSEK	2 793,8	2 419,9	2 112,8	330,3	410,2
EBITDA	MSEK	2 073,7	1 771,8	1 325,9	159,4	207,5
Rörelseresultat	MSEK	1 833,5	1 395,7	429,6	-16,7	14,4
Rörelsemarginal	%	66,0	58,0	20,0	-5,0	4,0
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning*	SEK	12,28	5,64	2,05	-0,34	-0,53
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning*	SEK	6,47	6,34	0,08	-0,44	-0,56
Räntabilitet på eget kapital	%	33,6	22,9	0,3	-1,6	-2,1
Räntabilitet på totalt kapital	%	34,2	16,9	6,8	0,7	0,5
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	39,8	20,6	8,3	0,8	0,7
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	22,92	32,69	27,65	32,13	26,07
Eget kapital per aktie efter utspädning*	SEK	22,24	32,58	27,65	31,96	26,07
Vinstmarginal	%	64,3	34,0	15,0	-14,8	-21,6
Soliditet	%	49,5	45,5	45,8	48,0	45,2
Skuldsättningsgrad	%	64,6	74,8	80,4	63,2	85,2
Börskurs vid periodens slut	SEK	51,00	11,50	24,60	14,80	24,90
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	2,23	0,35	0,89	0,46	0,96
P/E-tal per aktie	ggr	7,81	1,80	295,30	-33,96	-44,17
Antal utestående aktier före utspädning	miljoner	145,0	145,5	167,8	145,0	167,8
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	miljoner	145,0	145,3	154,7	145,5	167,8

* Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Vid beräkning av potentiell utspädningseffekt för konvertibler skulle detta medföra en positiv effekt på resultat per aktie. Gällande redovisningsprinciper (IAS 33) tillåter ej inkluderande av en positiv effekt. Därmed redovisas resultat per aktie efter utspädning exklusive utspädningseffekt av utestående konvertibler.

Även vid beräkning av utspädningseffekt för eget kapital per aktie exkluderas utestående konvertibler. Vid inkluderande av utestående konvertibler skulle detta resultera i ett eget kapital per aktie om 23,61 SEK för helåret 2009. Motsvarande siffra för det första kvartalet 2009 uppgår till 25,38 SEK och för det första kvartalet 2010 till 22,49 SEK.

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

EBITDA definieras som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelseresultat definieras som rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.

Rörelsemarginal definieras som rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av totala intäkter.

Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning definieras som resultatet efter finansnetto i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Resultat efter skatt per aktie efter utspädning definieras som resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Räntabilitet på eget kapital definieras som resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Räntabilitet på total kapital definieras som rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder).

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

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

Vinstmarginal definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.

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

Nettoskuldsättningsgrad definieras som Koncernens räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.

Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning definieras som börskurs vid periodens slut i förhållande till eget kapital per aktie före utspädning.

P/E-tal per aktie före utspädning definieras som börskurs vid periodens slut i förhållande till resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.

Övrig finansiell information

FINANSIELL STÄLLNING

Kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2010

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2010 till 4 373,0 MSEK och nettoskuldsättningsgraden till 85,2 procent. Koncernen innehar kortfristiga kreditlöften om cirka 1 415 MSEK, som är utnyttjade till cirka 75 procent. Vidare hade Koncernen räntebärande skulder om totalt 3 772,4 MSEK, varav 1 763,7 MSEK var kortfristiga skulder. Likvida medel uppgick per den 31 mars 2010 till 45,8 MSEK.

Koncernens finansiering har hittills huvudsakligen utgjorts av utgivna obligationer och utgivna konvertibla skuldebrev. För ytterligare redovisning av Koncernens räntebärande lån och skulder se avsnittet *Legala frågor* under rubriken *Räntebärande lån och skulder*.

Likvida medel inklusive kortfristiga kreditlöften uppgick sammantaget till 1 460,8 MSEK per den 31 mars 2010, varav de kortfristiga kreditlöftena är utnyttjade till cirka 75 procent.

Rörelsekapital

Bolagets bedömning

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt Bolagets uppfattning inte tillräckligt för de aktuella behoven under de närmaste 12 månaderna baserat på den nya strategiska planen.

Bolagets brist på rörelsekapital beräknas uppkomma under september månad 2010 när Koncernens ettåriga kreditfacilitet om 125 MUSD förfaller till betalning (se mer under avsnittet *Legala frågor* under rubriken *Räntebärande lån och skulder*).

Handlingsplan och konsekvenser

I syfte att stärka Bolagets finansiella ställning och minska skuldsättningsgraden tecknades under andra kvartalet en ny femårig kreditfacilitet samtidigt som en fullt garanterad emission med företrädesrätt för aktieägarna annonserades.

Den femåriga kreditfaciliteten, som uppgår till 250 MUSD (motsvarande cirka 1,8 miljarder SEK), skall bland annat användas för att refinansiera den befintliga ettåriga kreditfaciliteten om 125 MUSD som tecknades i september 2009 samt för att täcka fortsatta investeringar, i första hand i Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Ett villkor för att långivarna skall betala ut pengar under faciliteten är att PA Resources ovillkorligen har mottagit minst 1 500 MSEK (före avgifter, kostnader och utgifter förenade med företrädesemissionen) genom förestående företrädesemission.

Den förestående företrädesemissionen, som är garanterad till 100 procent, kommer att stärka Koncernens balansräkning med cirka 1 651 MSEK efter emissionsrelaterade kostnader.¹⁾ Bolaget gör bedömningen att den nya kreditfaciliteten tillsammans med de medel som tillförs Koncernen i samband med förestående företrädesemission är tillräckliga

för att kunna finansiera de aktuella behoven baserat på den nya strategiska planen under de närmaste 12 månaderna.

För det fall den förestående företrädesemissionen samt den nya kreditfaciliteten av någon anledning inte kan genomföras avser Bolaget att refinansiera den ettåriga kreditfaciliteten om 125 MUSD, och på så sätt skaffa tillräckliga medel för att finansiera de aktuella behoven under de närmaste 12 månaderna, genom att förlänga lånet alternativt genom att uppta ett nytt obligationslån. Mot bakgrund av tidigare erfarenheter från kapitalanskaffningar bedömer Bolaget att möjligheterna att refinansiera utestående skulder mot säkerhet i Koncernens underliggande verksamhet är goda.

Om Bolaget inte skulle lyckas att refinansiera de utestående skulderna genom att uppta lån mot säkerhet i Koncernens underliggande verksamhet kan Bolaget avstå från planerade investeringar.

NETTOSKULDSÄTTNING OCH EGET KAPITAL

Nettoskuldsättning	31 mars 2010 (MSEK)
A) Kassa	0,0
B) Likvida medel	-45,8
C) Kortfristiga finansiella placeringar	0,0
D) Summa likviditet (A+B+C)	-45,8
E) Kortfristiga fordringar	0,0
F) Kortfristiga banklån	0,0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1 763,7
H) Andra kortfristiga skulder	0,0
I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	1 763,7
J) Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	1 717,9
K) Långfristiga banklån	1 224,9
L) Konvertibelt skuldebrev	783,8
M) Andra långfristiga lån	0,0
N) Långfristig skuldsättning (K+L+M)	2 008,7
O) Nettoskuldsättning (J+N)	3 726,6
Eget kapital	
31 mars 2010 (MSEK)	
A) Aktiekapital	83,9
B) Övrigt tillskjutet kapital	2 357,6
C) Reserver	-412,2
D) Balanserade vinstmedel	2 343,7
E) Summa eget kapital (A + B + C + D)	4 373,0
Summa kortfristiga skulder	1 763,7
Mot garanti/borgen	0,0
Mot säkerhet	971,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	792,7
Summa långfristiga skulder	2 008,7
Mot garanti/borgen	0,0
Mot säkerhet	1 224,9
Utan garanti/borgen eller säkerhet	783,8

1) Cirka 1 761 MSEK före emissionsrelaterade kostnader.

Materiella anläggningstillgångar

PA Resources materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2009 till 9 142,2 MSEK varav olje- och gas-tillgångar stod för 7 340,2 MSEK.

All oljerelaterad verksamhet innebär miljörisker och regleras genom lagstiftning och bestämmelser i respektive land (se även avsnittet *Risikfaktorer*). Bland annat regleras luftföroreningar, vattenanvändning, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen och avfall, mark- och grundvattenförorening och återställning av miljön kring produktionsanläggningarna efter avslutad verksamhet. PA Resources följer den lagstiftning och de regler inom miljöområdet som finns i respektive land.

På de anläggningar som PA Resources är operatör föreligger störst möjlighet att vara pådrivande i utvecklingen och strävar efter ständiga förbättringar av processer och arbetssätt.

PA Resources möjlighet att, till fullo, utnyttja dess materiella anläggningstillgångar påverkas bland annat av de ovan nämnda riskerna. Bolagets styrelse anser dock att Koncernen har ett försäkringsskydd som ligger i linje med internationella standarder. Försäkringar för verksamheten upphandlas lokalt i respektive land i enlighet med lokal lagstiftning samt enligt lokala villkor och regler för licensen.

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på Koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har under året endast haft leaseade tillgångar.

Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2009 uppgick leasingkostnaderna till 5,1 MSEK.

Per den 31 mars 2010 uppgick totala ställda säkerheter för Koncernen till 2 364,6 MSEK och för moderbolaget till 2 358,7 MSEK.

Jämfört med den 31 december 2009 har totala ställda säkerheter för Koncernen ökat med netto 7 MSEK. Förändringen beror på minskad säkerhet avseende oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura om 8 MSEK. Motverkande ökning består i sin helhet av att utställda säkerheter i oljefält i Republiken Kongo (Brazzaville) och Tunisien valutajusterats. För moderbolaget har totala ställda säkerheter ökat med 15 MSEK och ökningen under kvartalet hänförs sig endast till att utställt borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser och utställd säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd har valutajusterats.

Den nya kreditfaciliteten om högst 250 MUSD är säkerställd av PA Resources tillgångar i Republiken Kongo (Brazzaville), bland annat av aktier i PA Resources Kongo SA och PA Energy Congo Ltd samt av bankkonton kopplade till verksamheten i Republiken Kongo (Brazzaville).

Nedan visas totala ställda säkerheter för Koncernen och moderbolaget per den 31 mars 2010 jämfört med 31 mars 2009 och 31 december 2009.

STÄLLDA SÄKERHETER – MSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2010	31 MAR 2009	31 DEC 2009	31 MAR 2010	31 MAR 2009	31 DEC 2009
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>						
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo (Brazzaville)	907,2	–	901,6	–	–	–
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	–	–	–	907,2	–	901,6
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien	1 451,5	1 657,0	1 442,5	–	–	–
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd	–	–	–	1 451,5	1 657,0	1 442,5
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	5,9	22,5	14,1	–	–	–
Totala ställda säkerheter	2 364,6	1 679,5	2 358,2	2 358,7	1 657,0	2 344,1

Investeringar

PA Resources investeringar kan delas upp mellan investeringar i immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar, samt även förvärv av dotterbolag. Majoriteten av dessa investeringar är relaterade till materiella anläggningstillgångar och avser då främst olje- och gastillgångar. I enlig-

het med den femåriga planen där PA Resources ökar sitt fokus på utbyggnad av befintliga tillgångar förväntas investeringar i materiella anläggningstillgångar öka som andel av de totala investeringarna.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten åskådliggörs i tabellen på nästa sida.

MSEK	1 JAN – 31 DEC			1 JAN – 31 MAR ²⁾	
	2007 ¹⁾	2008	2009	2009	2010
Avyttring av dotterbolag	0,0	9,1	999,0	999,0	0,0
Förvärv av dotterbolag	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-376,4	-1 146,0	-803,7	-34,3	-32,5
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-1 848,1	-2 701,5	-1 160,8	-302,1	-296,1
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar	-45,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 269,7	-3 838,4	-966,2	662,7	-328,7

1) Uppgifter för 2007 hämtade ur årsredovisning 2008.

2) Uppgifterna har ej varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

Andra kvartalet 2010

Under andra kvartalet 2010 har investeringar hittills följt Koncernens helårsprognos om totala investeringar uppgående till 1 400–1 600 MSEK. Den större delen av helårets investeringar beräknas ske under slutet av året. Närmare information om investeringarna under andra kvartalet 2010 kommer att presenteras i delårsrapporten för perioden 1 januari 2010–30 juni 2010 som offentliggörs den 18 augusti 2010.

Första kvartalet 2010

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 32,5 (34,3) MSEK och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 21,0 (10,7) MSEK investeringar i segmentet Västafrika.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 296,1 (302,1) MSEK hänförligt till investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 265,3 (144,6) MSEK investeringar i segmentet Västafrika.

Investeringsutfallet för kvartalet om 328,7 MSEK var i linje med Bolagets helårsprognos om 1 400–1 600 MSEK.

2009

PA Resources genomförde under första halvåret 2009 omfattande investeringar i olje- och gastillgångarna, framför allt Azuritefältet i region Västafrika. Under andra halvåret minskade investeringstakten då den övervägande andelen av investeringarna på Azuritefältet hade slutförts inför produktionsstarten i augusti. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 803,7 (1 146,0) MSEK varav 677,7 (532,0) MSEK utgjorde investeringar i segmentet Västafrika. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 160,8 (2 701,5) MSEK, varav 634,9 (1 125,6) MSEK hänförde sig till Västafrika. Investeringsutfallet under året var i linje med Koncernens prognos om 260 MUSD.

2008

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 3 847,5 (2 224,5) MSEK. Av detta utgör 553,5 (947,6) MSEK investeringar i den norska verksamheten och 1 558,0 (77,4) MSEK investeringar i Republiken Kongo (Brazzaville).

2007

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 224 (1 225) MSEK.

Framtida investeringsbehov

PA Resources investeringsåtaganden uppgår enligt helårsprognosen för 2010 till 1 400–1 600 MSEK.

Givet ett oljepris som medför kommersiell utvinning av olja förväntar sig PA Resources att, i enlighet med den antagna femåriga strategiska och operativa planen, genomföra en accelererad utbyggnad av befintliga reserver samt genom prospektering utöka basen av reserver och resurser.

■ **Utbyggnad av befintliga reserver:** PA Resources förväntar sig att, i enlighet med den antagna femårsplanen, investera totalt cirka 800 MUSD under perioden 2010–2014, varav cirka 600 MUSD under 2010–2012, för utbyggnad av Bolagets oljefält i Väst- och Nordafrika till producerande fält. Återbetalningstiden på respektive investering från produktionsstart är i genomsnitt cirka 2–3 år och fältens totala livslängd är i genomsnitt cirka 7–15 år. Normalt sett har 30–40 procent av en reserv utvunnits när investeringen är återbetald. Målet är att investeringarna skall resultera i att Bolaget vid slutet av år 2014 har tagit nya fält i produktion som innehåller cirka 50 miljoner fat o.e. Enligt planen skall den genomsnittliga produktionsnivån ligga på mellan 15 000–18 000 fat o.e. per dag under 2010–2012 och på mellan 18 000–21 000 fat o.e. per dag under 2013–2014. Efter år 2014 förväntas en uthållig produktion som överstiger 20 000 fat o.e. per dag ha etablerats.

■ **Prospektering:** PA Resources kommer också att fortsätta bedriva selektiv prospektering och har som mål att öka mängden reserver och resurser. PA Resources avser i linje med femårsplanen att investera totalt cirka 200 MUSD i prospektering under perioden 2010–2014, varav cirka 150 MUSD under perioden 2010–2012. Målet, baserat på PA Resources långa och framgångsrika bakgrund inom prospektering, är att investeringarna skall resultera i att totala reserver och resurser skall nå minst 500 miljoner fat o.e. vid årets slut 2014, av vilka åtminstone 200 miljoner fat o.e. skall utgöras av reserver och betingade resurser, jämfört med 144 miljoner fat o.e. vid årets slut 2009.

Totalt uppgår PA Resources investeringsbehov inom ramen för den femåriga strategiska planen till cirka 1 000 MUSD.

Framtidsutsikter och trender

Fokus under 2010

Fokus under 2010 är att uppnå planerad maximal produktionsnivå på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). PA Resources andel av produktionen uppgår då till 14 000 fat olja per dag i genomsnitt. Fler produktions- och injektionsbrunnar skall borras på Azurite under 2010. Dessutom skall Koncernen fortsätta utbyggnaden av Asengfältet i Ekvatorialguinea som enligt planerna skall tas i produktion 2012.

Framtidsutsikter

Enligt PA Resources strategiska och operationella femårsplan förväntas följande utveckling av Koncernens kassaflöde:

- **Perioden 2010–2012:** det aggregerade kassaflödet före investeringar förväntas uppgå till cirka 500 MUSD¹⁾ baserat på en genomsnittlig produktion om 15 000–18 000 fat o.e. per dag.
- **Perioden 2013–2014:** årliga kassaflöden före investeringar om 250 MUSD²⁾ förväntas, baserat på en genomsnittlig produktion om 18 000–21 000 fat o.e. per dag.

Viktiga trender fram till och med datumet för prospektet

Under första kvartalet 2010 hade PA Resources ett genomsnittligt försäljningspris av olja om 71 USD per fat vilket kan jämföras med ett genomsnittligt oljepris om 59 USD per fat under 2009. För mer information om trender inom oljemarknaden se avsnitt *Verksamheten i korthet – Den globala oljemarknaden*.

Kända framåtriktade trender och osäkerhetsfaktorer

Såvitt Bolaget känner till föreligger inte några osäkerhetsfaktorer utöver de som framgår av avsnittet *Risikfaktorer*. Några andra kända trender, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som, utöver det som följer av den löpande verksamheten, kan förväntas ha väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter föreligger ej.

Väsentliga händelser efter 31 mars 2010

Ny verkställande direktör och ny CFO

Bo Askvik, tidigare vice verkställande direktör och CFO, tillträdde som verkställande direktör i samband med årsstämman den 18 maj 2010. Tillsammans med Koncernens nye CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010 och en planerad förstärkt koncernledning kommer Bo Askvik att fortsätta Bolagets vidareutveckling.

Utbyggnad och produktion på oljefältet Azurite i licensen Mer Profond Sud i Republiken Kongo (Brazzaville)

Azuritefältet offshore i Republiken Kongo (Brazzaville) har varit i produktion sedan mitten av augusti 2009. Den första brunnen som togs i drift har hittills producerat 3,1 miljoner fat olja. I samband med färdigställandet av den andra produktionsbrunnen uppstod tekniska problem, vilket medfört en lägre produktion än planerat. Operatören Murphy Oil överväger korrigeringsåtgärder, vilka först kan ske efter färdigställande av produktionsbrunn tre samt injektionsbrunn två.

Den tredje produktionsbrunnen har tagits i drift med gott resultat och operatören kommer att öka produktionsnivåerna för att uppnå de planerade stabila produktionsnivåerna.

Borrningen av en andra injektionsbrunn på Azuritefältet har påbörjats. Härutöver kommer ytterligare tre produktionsbrunnar och en injektionsbrunn att borras och färdigställas under 2010.

De initiala problemen som uppstått påverkar inte Azuritefältets slutliga produktionsförmåga eller totala utvinningsbara reserver. De tekniska problemen med den andra produktionsbrunnen på fältet har medfört förseningar som leder till att den eftersträlvade produktionsnivån, innebärande 14 000 fat per dag netto till PA Resources, nu istället förväntas uppnås under tredje kvartalet 2010.

Murphy Oil är operatör och har 50 procent ägarandel i Azuritefältet och i licensen Mer Profond Sud. PA Resources (35 procent) och Société Nationale Petroles du Congo (15 procent) är partners.

Övrigt

Inga väsentliga förändringar har inträffat i övrigt vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden efter 31 mars 2010. För ytterligare information, se även *Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010*.

1) Definierat som EBITDA justerat för skatt och räntekostnader. Förutsatt planerad produktion om 15 000–18 000 fat o.e. per dag och ett genomsnittligt oljepris på 80 USD per fat (utan hänsyn tagen till inflation).

2) Definierat som EBITDA justerat för skatt och räntekostnader. Förutsatt planerad produktion om 18 000–21 000 fat o.e. per dag och ett genomsnittligt oljepris på 80 USD per fat (utan hänsyn tagen till inflation).

Aktiekapital och ägarförhållanden

Per den 31 mars 2010 uppgick Bolagets aktiekapital till 83 876 991 SEK fördelat på 167 753 982 aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,5 SEK. Alla aktier har lika rösträtt och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier vid bolagsstämman. Alla aktier har också lika rätt till andel i Bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning.

Enligt PA Resources gällande bolagsordning som antogs vid årsstämman den 18 maj 2010 skall aktiekapitalet vara lägst 80 000 000 SEK och högst 320 000 000 SEK fördelat på lägst 160 000 000 aktier och högst 640 000 000 aktier. PA Resources aktier har utfärdats enligt svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är registrerade hos Euroclear

Sweden som också för PA Resources aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. PA Resources har ett aktieslag.

Förestående företrädesemission medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från sammanlagt 167 753 982 aktier upp till 637 465 131 aktier, motsvarande en ökning om 280 procent. För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier i företrädesemissionen uppstår en utspädnings effekt om totalt cirka 73,7 procent.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande framgår av nedanstående tabell.

ÅR	TYP AV FÖRÄNDRING	KVOTVÄRDE PER AKTIE (SEK)	FÖRÄNDRING AV ANTAL AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER	FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET (SEK)	TOTALT AKTIEKAPITAL (SEK)
1994	Bolagets bildande	100,00	500	500	50 000	50 000
1994	Split 500:1	0,20	249 500	250 000		50 000
1995	Nyemission	0,20	2 864 565	3 114 565	572 913	622 913
1996	Riktad nyemission	0,20	2 300 000	3 344 565	46 000	668 913
1997	Nyemission	0,20	1 200 000	4 544 565	240 000	908 913
1998	Nyemission	0,20	2 125 666	6 670 231	425 133	1 334 046
2000	Nyemission	0,20	2 500 000	9 170 231	500 000	1 834 046
2000	Nyemission	0,20	750 000	9 920 231	150 000	1 984 046
2004	Riktad nyemission	0,20	982 103	10 902 334	196 421	2 180 467
2004	Riktad nyemission	0,20	4 000 000	14 902 334	800 000	2 980 467
2005	Riktad nyemission	0,20	500 000	15 402 334	100 000	3 080 467
2005	Riktad nyemission	0,20	500 000	15 902 334	100 000	3 180 467
2005	Fondemission	1,50		15 902 334	44 526 535	47 707 002
2005	Split 1:2	1,50	15 902 334	31 804 668		47 707 002
2005	Riktad nyemission	1,50	3 000 000	34 804 668	4 500 000	52 207 002
2005	Riktad nyemission	1,50	7 900 000	42 704 668	11 850 000	64 057 002
2005	Split 1:3	0,50	85 409 336	128 114 004		64 057 002
2006	Riktad nyemission	0,50	7 000 000	135 114 004	3 500 000	67 557 002
2006	Riktad nyemission	0,50	4 900 000	140 014 004	2 450 000	70 007 002
2006–2007	Riktad nyemission*	0,50	5 000 000	145 014 004	2 500 000	72 507 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,50	100 000	145 114 004	50 000	72 557 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,50	200 000	145 314 004	100 000	72 657 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,50	150 000	145 464 004	75 000	72 732 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,50	50 000	145 514 004	25 000	72 757 002
2009	Riktad nyemission	0,50	11 000 000	156 514 004	5 500 000	78 257 002
2009-09-10	Konvertering av konvertibler	0,50	2 930 697	159 444 701	1 465 348,50	79 722 350,50
2009-09-18	Konvertering av konvertibler	0,50	1 388 700	160 833 401	694 350,50	80 416 701
2009-09-25	Konvertering av konvertibler	0,50	1 921 362	162 754 763	960 680,50	81 377 381,50
2009-09-30	Konvertering av konvertibler	0,50	1 177 206	163 931 969	588 603	81 965 984,50
2009-10-05	Konvertering av konvertibler	0,50	3 822 013	167 753 982	1 911 007	83 876 991,00
2010	Nyemission**	0,50	469 711 149	637 465 131	234 855 574,50	318 732 565,50
Summa				637 465 131		318 732 565,50

* Den riktade nyemissionen uppgående till 5 000 000 aktier genomfördes med början den 12 december 2006 och med registrering den 23 mars 2007.

** Ökningen av aktiekapitalet och antalet aktier förutsätter att samtliga teckningsrätter har kunnat utnyttjas för teckning av nya aktier.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 23 april 2010 inklusive därefter kända förändringar var ägandet i Bolaget fördelat bland större aktieägare enligt följande:

AKTIEÄGARSTRUKTUR PER 23 APRIL 2010

De 10 största aktieägarna per 23 april 2010 inklusive därefter kända förändringar	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster
Länsförsäkringar fonder	17 843 699	10,6%
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 122 512	4,8%
Avanza Pension	6 930 772	4,1%
Morgan Stanley & Co Intl Plc	4 959 519	3,0%
Handelsbanken fonder	4 275 547	2,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 267 573	2,5%
SIX SIS AG	3 036 549	1,8%
Rosnero Holdings Ltd	3 000 000	1,8%
Andra AP-Fonden	2 921 540	1,7%
CBNY-DFA-INT SML CAP	2 912 460	1,7%
Summa aktier 10 största aktieägarna	58 270 171	34,7%*
Antal aktier övriga aktieägare	109 483 811	65,3%*
Totalt antal aktier	167 753 982	100%

* Procentandel av kapital/röster har varit föremål för avrundning varför tabellen till synes inte summerar korrekt.

KONVERTIBELT SKULDEBREV

Allmänt

Bolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 konvertibla skuldebrev, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. De konvertibla skuldebrev löper med en årlig nominell ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014. De konvertibla skuldebrev förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1–30 september. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital. PA Resources har nuvärdesberäknat det konvertibla skuldebrevets framtida kassaflöden vid emissionsstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan eget kapital och långfristig räntebärande skuld om 209,1 MSEK respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionsrelaterade kostnader.

Totalt har 11 239 978 konvertibla skuldebrev motsvarande ett nominellt belopp om 179,8 MSEK konverterats till aktier, vilket ökade eget kapital med 140 MSEK, varav aktiekapitalet med 5,6 MSEK. Detta har också minskat skuldbeloppet med nominellt 179,8 MSEK.

De resterande utestående konvertibla skuldebrev ger, vid full konvertering, upphov till att 61 517 024 nya aktier emitteras vilket motsvarar en utspädningseffekt om 26,8 procent av aktiekapital och röster i Bolaget innan genomförandet av företrädesemissionen.

Företrädesemissionens påverkan på de konvertibla skuldbrev

Innehavare av konvertibla skuldebrev kommer inte att tilldelas teckningsrätter i samband med den förestående företrädesemissionen. Istället kommer vid framtida konvertering av konvertibla skuldebrev en omräknad konverteringskurs att tillämpas.

Omräknad konverteringskurs = föregående konverteringskurs × aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

Teckningsrättens teoretiska värde = det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet × (aktiens genomsnittskurs – emissionskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet.¹⁾

OPTIONER

Teckningsoptioner

Vid årsstämman 2007 beslutades om att ge ut 500 000 teckningsoptioner strukturerade som personaloptioner till dåvarande styrelseordförande. Enligt optionsavtal mellan Bolaget och styrelsens ordförande den 22 maj 2007 intjänades 200 000 av optionerna per dagen för avtalet. 100 000 optioner intjänades per den 15 maj 2008. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för förvärv av aktier i Bolaget under tiden 1 december till och med 31 december 2010. Varje teckningsoption berättigar till förvärv av 1,01 aktie till ett pris om 65,1 SEK. Under räkenskapsåret 2009 förföll 200 000 av teckningsoptionerna då tidigare styrelseordförande avgick vid årsstämman den 13 maj 2009 och förutsättningen för dessa teckningsoptioner var att alltså vara styrelseledamot i Bolaget. De utestående optionerna ger, vid full konvertering, upphov till att 303 371 nya aktier emitteras vilket motsvarar en utspädningseffekt om 0,18 procent av aktiekapital och röster i Bolaget innan genomförandet av företrädesemissionen.

Köptioner

Bolagets verkställande direktör, Bo Askvik, innehar 150 000 köptioner utställda av det av Ulrik Jansson kontrollerade bolaget Tarrango Oil AB som kan nyttjas till förvärv av aktier i PA Resources under perioden fram till den 31 december 2010. Varje köption berättigar till förvärv av 1,01 aktie till ett pris om 72,2 SEK. För varje köption har erlagts en premie om 10 SEK.

Köptionerna omfattar befintliga aktier och ger således inte upphov till någon utspädningseffekt vid eventuellt utnyttjande.

1) För mer information se § 7.3 Villkor för PA Resources konvertibler 2008/2014.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

Inför årets årsstämma föreslog styrelsen att stämman skulle fatta beslut om bemyndigande för styrelsen att intill nästa årsstämma, på visst sätt, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital. Styrelsen återkallade dock förslaget och något beslut om bemyndigande för styrelsen fattades således inte av årsstämman.

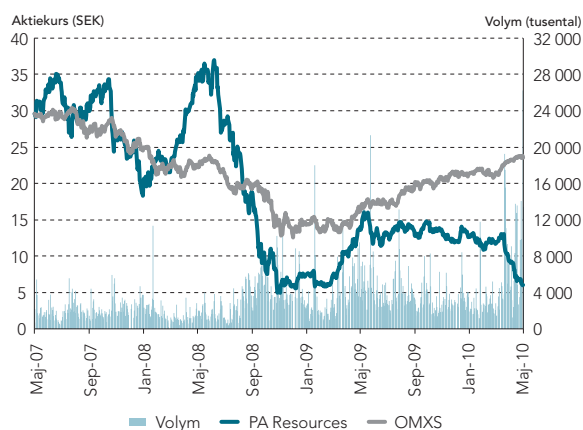
AKTIEÄGARAVTAL

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

AKTIEN

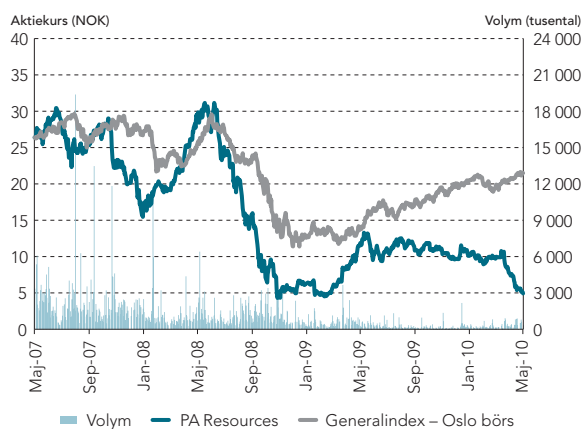
PA Resources aktie är primärnoterad på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och sekundärnoterad på NASDAQ OMX Stockholm (segment Mid Cap). Aktiens kortnamn är PAR respektive PAR SEK. Kursutvecklingen på respektive börs under de tre senaste åren framgår av nedanstående diagram.

AKTIEUTVECKLING PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM DE TRE SENASTE ÅREN¹⁾



Källa: Datastream

AKTIEUTVECKLING PÅ OSLO BÖRS I NORGE DE TRE SENASTE ÅREN¹⁾



Källa: Datastream

Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 6 maj 2010, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av företrädesemissionen, var 8,10¹⁾ SEK (16,70²⁾ SEK). Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 19 maj 2010, den sista handelsdagen innan emissionskursen för de nya aktierna bestämdes, var 6,86¹⁾ SEK (14,15²⁾ SEK). Aktiekursen vid stängning den 26 maj 2010, dagen innan tidpunkten för publiceringen av detta prospekt, var 6,55¹⁾ SEK (13,50²⁾ SEK). Aktierna handlas utan rätt att delta i företrädesemissionen från den 26 maj 2010.

UTDELNINGSPOLICY

Den primära målsättningen är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en lönsam verksamhet med tillväxt. Detta skall åstadkommas genom ökad prospektering för att tillföra olje- och gasreserver, utbyggnad av fyndigheter samt förvärv av olje- och gastillgångar, för att därigenom långsiktigt öka Bolagets produktion av olja och gas och därmed kassaflöde och resultat. Aktieägarnas totala avkastning förväntas över tiden i större utsträckning hänföras till ökat aktievärde snarare än från erhållna utdelningar.

Bolaget har under den senaste sexårsperioden inte lämnat någon utdelning.

1) Justerat för avskiljning av teckningsrätter.

2) Ojusterat för avskiljning av teckningsrätter.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Bolagets styrelse består för närvarande av fem ordinarie ledamöter, inklusive ordföranden. Enligt Bolagets bolagsordning skall styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter med högst åtta suppleanter.



Sven Rasmusson (styrelseordförande), Stockholm, född 1953. Vald till styrelseledamot i maj 2008.

Huvudsysselsättning: Advokat och delägare i advokatfirman Rasmusson & Partners Advokat AB.

Utbildning/examen: Advokat, jur.

kand. vid Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Steelwrist AB och Ponderus Technology AB, styrelseledamot i det egna bolaget Raspart Förvaltning AB samt styrelsesuppleant i Projektbyrån Hellström, Lundström, Sandström & Partners AB, Medströms Invest AB, Bro Byggnads Aktiebolag, Wareco Aktiebolag, B Omentum Holding AB, Otterön Invest O.I. AB, Daun Persson AB, Boss Racing AB och Itum Invest AB.

Tidigare erfarenhet: Sven Rasmusson har mer än 25 års erfarenhet såsom affärsjurist och rådgivare, företrädesvis inom området koncernfinansiering och förvärf/försäljningar, till bland annat börsnoterade företag, dess styrelser och aktieägare. Sven Rasmusson har tidigare haft uppdrag som styrelseordförande i Ponderus Invest AB och Wiborg Kapitalförvaltning AB, styrelsesuppleant i Aditro Financial Management AB, Tapira Investment AB, So Cute i Nacka AB, Tradimus Sverige AB, Go Excellent Sweden West AB, Brave AB, Vannerus & Co AB, Wareco International Aktiebolag, Nakterhuset Förlags Aktiebolag, Mats Borgström Advokatbyrå Aktiebolag, Sumåssjön Finans AB, AOM & KEBEO Förvaltning AB, Roland Korsén Holding AB och Algoryx Simulation AB.

Övrigt: Sven Rasmusson är delägare i Raspart Förvaltning AB, Steelwrist AB och Ponderus Technology AB.

Aktieinnehav: 50 000 (inklusive genom helägda bolag).

Optioner: 0.

Konvertibler: 25 000 à 16 SEK styck (inklusive genom helägda bolag).



Catharina Nystedt-Ringborg, Stockholm, född 1951. Vald till styrelseledamot 2006.

Huvudsysselsättning: Styrelsearbete och rådgivare inom kraftindustrin.

Utbildning/examen: M.pol.Sc, MBA och fil.kand. ekonomi, Uppsala

universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i CN-R Affärsutveckling AB och Svensk Pantlotteri AB samt styrelsesuppleant i Antrepo AB. Konsult och rådgivare åt ledningen i Vattenfall AB (publ) och ICA AB.

Tidigare erfarenhet: Styrelseordförande i Karotek AS samt styrelseledamot i First Hotels AS, Megacon AB (publ), Cambi AS, Nordisk Etanolproduktion AB, Host Eiendom AS, Geelmyeden-Kiese AS och Euro Export Invest AS.

Övrigt: Catharina Nystedt-Ringborg lämnade Karotek AS styrelse i juni 2007 i samband med att bolaget såldes. De nya ägarna överförde därefter bolagets tillgångar till ett annat bolag samt försatte därefter Karotek AS i konkurs. Under 2008 har Catharina Nystedt-Ringborg utfört konsultuppdrag åt PA Resources. Se vidare under avsnittet *Ersättning till styrelsen* nedan. Catharina Nystedt-Ringborg är delägare i CN-R Affärsutveckling AB och Antrepo AB.

Aktieinnehav: 25 000.

Optioner: 0.

Konvertibler: 12 500 à 16 SEK styck.



Lars Olof Nilsson, Stockholm, född 1962. Vald till styrelseledamot i maj 2008.

Huvudsysselsättning: Styrelsearbete samt rådgivare åt Nordic Capital och Evli Bank.

Utbildning/examen: Civilekonom,

Umeå universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Kaptensbacken AB och Lappland Goldminers Fäboliden AB. Styrelseledamot i BE Group AB (publ), AGL Treasury Support AB, AGL Transaction Services AB och Lappland Goldminers AB (publ).

Tidigare erfarenhet: Lars Olof Nilsson har varit chef för koncernstaberna Koncernstab personal, Finans respektive Affärsutveckling i Trelleborg AB (publ). Lars Olof Nilsson har även varit styrelseledamot i IGE Resources AB (publ), IGE Nordic AB, Morphic Technologies AB (publ), Trellefastigheter AB, Skoogs AB, Skoogs Elektriska AB och BE Group Holding AB.

Övrigt: Lars Olof Nilsson äger sedan november 2006 samtliga aktier i Kaptensbacken AB.

Aktieinnehav: 2 000.

Optioner: 0.

Konvertibler: 1 000 à 16 SEK styck.



Hans Kristian Rød, Nesøya, Norge, född 1953. Vald till styrelseledamot i maj 2009.

Huvudsysselsättning: Corporate representative på Fortum Corporation i Norge.

Utbildning/examen: Civilekonom och Master Business Administration.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Infratek ASA, North Energy AS, Ishavskraft AS och Fredrikstad Energi AS. Styrelseledamot och verkställande direktör i Fortum Holding Norway AS, Fortum Förvaltning AS och Fortum Nordic AB (Norsk filial).

Tidigare erfarenhet: Styrelseledamot i EDB Business Partner ASA och Scan Geophysical ASA.

Övrigt: Hans Kristian Rød är aktieägare i Foyinvest AS sedan 2006. Hans Kristian Rød var styrelseledamot i Scan Geophysical ASA 2008–2009. Bolaget försattes i konkurs 2009 efter att Hans Kristian Rød avgått som styrelseledamot.

Aktieinnehav: 0.

Optioner: 0.

Konvertibler: 0.



Paul Wærn, Knivsta, född 1950. Vald till styrelseledamot i maj 2009.

Huvudsysselsättning: Ägare av konsultföretaget Petrotech AB.

Utbildning/examen: M.Sc. Bergsingenjör KTH.

Övriga uppdrag: Ägare till och styrelseledamot i Petrotech AB genom vilket bolag Paul Wærn arbetar som borrningskonsult för stora oljebolag.

Tidigare erfarenhet: 30 års erfarenhet från olje- och gasindustrin. Teknisk rådgivare till svenska börsnoterade bolag.

Övrigt: –

Aktieinnehav: 4 000.

Optioner: 0.

Konvertibler: 0.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Koncernledningen i PA Resources har under 2009 bestått av Ulrik Jansson som verkställande direktör och koncernchef samt Bo Askvik som CFO och vice verkställande direktör. I samband med årsstämman den 18 maj 2010 ersattes Ulrik Jansson av Bo Askvik som verkställande direktör och koncernchef (se mer om skälen till detta under avsnitten *Bakgrund och motiv* samt *Ny strategisk inriktning*). Vidare har Bolaget anställt en ny CFO, Nicolas Adlercreutz, som tillträder sin tjänst efter sommaren 2010. Utöver koncernledningen har PA Resources regionchefer som är ansvariga för respektive region. Koncernen är verksam i, dvs. Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

Verkställande direktör



Bo Askvik, Stockholm, född 1958. Verkställande direktör sedan 18 maj 2010. Vice verkställande direktör 2009–2010 och CFO 2007–2010.

Utbildning/Examen: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Balkuma i Stockholm AB.

Tidigare erfarenhet: CFO på Sanitec Europe Corporation och på Intrum Justitia AB (publ). Styrelseordförande i Royal Sanitec AB och styrelseledamot i Intrum Justitia Sverige Aktiebolag.

Övrigt: Bo Askvik är sedan 1997 delägare i Balkuma i Stockholm AB.

Aktieinnehav: 25 000.

Optioner: 150 000 (köpoptioner).¹⁾

Konvertibler: 12 500 à 16 SEK styck.

Nicolas Adlercreutz, Stockholm, född 1970. Tillträder som CFO den 1 september 2010.

Utbildning/Examen: Civilekonom, Mitthögskolan.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SCA Försäkringsaktiebolag och extern firmateknare för Aktiebolaget SCA Finans och Fastighets- och Bostads Aktiebolaget FOBOF.

Tidigare erfarenhet: Vice President Group Control på Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ).

Övrigt: –

Aktieinnehav: 0.

Optioner: 0.

Konvertibler: 0.

¹⁾ Köpoptionerna är utställda av det av Ulrik Jansson kontrollerade bolaget Tarrango Oil AB och kan nyttjas till förvärv av aktier i PA Resources under perioden fram till den 31 december 2010. Varje köpoption berättigar till förvärv av 1,01 aktie till ett pris om 72,19 SEK. För varje köpoption har erlagts en premie om 10 SEK.

REGIONCHEFER

Regionchef Nordafrika

Mohamed Messaoudi, Tunis, Tunisien, född 1952.

Huvudsysselsättning: Verkställande direktör för PA Resources Tunisia. Anställd sedan 2007.

Utbildning/examen: M.Sc. Engineering and MBA.

Övriga uppdrag: –

Tidigare erfarenhet: Ledande internationella befattningar inom Storm Ventures International (Kanada), Nexen, MBC Resources International (Kanada), Shell, Petroleum samt Development of Oman och Elf.

Regionchef Västafrika

Hans Ryckborst, Gabon, född 1942.

Huvudsysselsättning: Verkställande direktör i PA Resources Congo SA och Osborne Resources Ltd. Anställd sedan 2008.

Utbildning/examen: B.sc., M.Sc Ph.D Geological Engineering.

Övriga uppdrag: –

Tidigare erfarenhet: Reservoaringenjör i Kanada och Gabon och ledande internationella befattningar inom GGPC Limited Gabon, Bowleven (GGPC), Tullow Oil, ATP Oil & Gas och Vanco Energy. Rådgivare åt Internationella valutafonden, Världsbanken och regeringen i Gabon.

Regionchef Nordsjön

Graham Goffey, London, Storbritannien, född 1964.

Huvudsysselsättning: Verkställande direktör PA Resources UK Ltd. Anställd sedan 2009.

Utbildning/examen: M.Sc. Petroleum Geology, MBA och B.Sc. Geological Sciences.

Övriga uppdrag: –

Tidigare erfarenhet: Ledande internationella befattningar inom Sterling Energy plc., East Coast Energy Inc. och Paladin Resources plc. bland annat gällande prospektering.

REVISORER

Ordinarie revisor.

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm.

Huvudansvarig revisor: Jaan Kubja, Auktoriserad revisor, född 1960. PA Resources revisor sedan 2005. Tidigare revisorsuppleant sedan 1999.

Jaan Kubja är medlem i FAR SRS.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. På årsstämman den 13 maj 2009 beslutades att ett belopp om maximalt 1 650 000 SEK skulle betalas ut som styrelsearvode för perioden intill slutet av årsstämman 2010, vilket skulle fördelas med 550 000 SEK till styrelseordföranden och med 275 000 SEK vardera till övriga fyra styrelseledamöter som inte innehade någon position i något av bolagen inom Koncernen. Ersättning utgick i enlighet med vad som redovisas i tabellen *Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbo-*

laget nedan. Något särskilt arvode för kommittéarbete har inte utgått under 2009. Vid årsstämman den 18 maj 2010 beslutades att ett belopp om maximalt 1 650 000 SEK skall betalas ut som styrelsearvode, vilket skall fördelas med 550 000 SEK till styrelseordförande och med 275 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som inte innehar någon position inom något av bolagen inom Koncernen. Något särskilt arvode för kommittéarbete skall inte utgå under 2010.

Utöver sedvanligt styrelsearvode har styrelseordföranden erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförliga till konvertibelemissionen 2008 och styrelseledamöten Catharina Nystedt-Ringborg har erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförliga till affärsutveckling, se avsnittet *Legala frågor*. Därutöver har ersättning för utlägg betalats ut till styrelseledamöter. Samtliga konsultuppdrag har skett på marknadsmässiga villkor.

Ersättning till och vissa övriga villkor för ledande befattningshavare

Under 2009 har Ulrik Jansson, i egenskap av verkställande direktör, och Bo Askvik, i egenskap av CFO och vice verkställande direktör, erhållit en fast ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle.

Bo Askvik är och har varit berättigad till en årlig prestationsbaserad bonuslön baserad på uppfyllandegrad av individuellt uppsatta mål. Den prestationsbaserade bonuslönen kan under ett enskilt räkenskapsår högst uppgå till två fasta månadslöner. Därutöver omfattas Bo Askvik sedan den 1 september 2009 av ett aktierelaterat bonusprogram som antogs av Bolagets styrelse i februari 2008 för vissa av Koncernens anställda. Bonusprogrammet har två delar. Den ena delen är enbart relaterad till huruvida berörd medarbetare kvarstår i sin tjänst (så kallad "stay on bonus") och den andra delen, som Bo Askvik omfattas av, är beroende av parametrar relaterade till kursutvecklingen på Bolaget (så kallad aktiekursrelaterad bonus). Mätperioden för Bo Askviks aktiekursrelaterade bonus är 1 september 2009 – 31 januari 2012. När mätperioden startade var aktiekursen 28 SEK. Bonusutbetalning är baserad på aktiekursens utveckling under mätperioden och utbetalas under förutskattning att Bo Askvik är kvar i tjänst vid mätperiodens slut. För Bo Askvik uppgår den maximala utdelningen av den aktiekursrelaterade bonusen till fyra årslöner.

Bo Askvik har en uppsägningstid om tolv månader från Bolagets sida och sex månader från den anställdes sida.

För närmare information om ersättning som utgått till verkställande direktören och vice verkställande direktören under 2009, se tabellen *Ersättningar och övriga förmåner för styrelse och ledande befattningshavare i Bolaget* nedan.

Koncernens nye CFO, Nicolas Adlercreutz, kommer att erhålla en fast ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle. Vidare kommer Nicolas Adlercreutz, liksom Bo Askvik, att vara berättigad till en årlig prestationsbaserad bonuslön baserad på uppfyllandegrad av individuellt uppsatta mål. Den prestationsbaserade bonuslönen kan under ett enskilt räkenskapsår högst uppgå till tre fasta månadslöner. Därutöver kommer Nicolas Adlercreutz också att erbjudas möjlighet att delta i det bonusprogram i två

delar (stay on bonus respektive aktierelaterad bonus) som antogs av Bolagets styrelse i februari 2008 och som beskrivits ovan. För Nicolas Adlercreutz kommer den maximala utdelningen av stay on bonusen att vara sex månadslöner och taket för den aktierelaterade bonusen två årslöner. Nicolas Adlercreutz kommer att ha en uppsägningstid om sex månader från både Bolagets och den anställdes sida.

Pensionskostnader och liknande förmåner för verkställande direktör och övrig ledning

För information om pensioner för verkställande direktör och övrig ledning se tabellen *Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i Bolaget* nedan.

Bolaget har inte några avsatta eller upplupna belopp för Bolaget eller dotterbolagen för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Avgångsvederlag etc.

Den före detta verkställande direktören vars anställning upphörde den 18 maj 2010 äger rätt till ersättning motsvarande 12 månadslöner under perioden 18 maj 2010 fram till och med den 17 maj 2011. Ersättning utgår med 108 000 SEK per månad. Den före detta verkställande direktören äger vidare rätt till pensionsförmåner under nämnda period med 3,5 MSEK.

För den nye verkställande direktören finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av Koncernens majoritetsägande. I övrigt föreligger inte några avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag för Bolagets eller Koncernens verkställande direktörer, övriga ledande befattningshavare eller styrelseledamöter. Inga avtal avseende tantien och därmed jämställd ersättning föreligger för Bolagets eller Koncernens verkställande direktörer, övriga ledande befattningshavare eller styrelseledamöter. Koncernen har heller inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för Bolagets eller Koncernens verkställande direktörer, övriga ledande befattningshavare eller styrelseledamöter.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare 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 något bedrägeri-relaterat mål under de senaste fem åren. Utöver vad som angivits ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna 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 officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot av styrelse eller ledning eller att på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot har något avtal med PA Resources innebärande rätt till ersättning vid uppdragets upphörande.

Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har kontorsadress:

PA Resources AB (publ)
Kungsgatan 44, 3 tr
111 35 Stockholm, Sverige
Tel: + 46 8 21 83 82
Fax: +46 8 20 98 99

Ersättningar och övriga förmåner för styrelse och ledande befattningshavare i Bolaget

TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode*	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Totalt
Sven Rasmusson (styrelseordförande)	447					500	947
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275					9	284
Paul Wærn (styrelseledamot)	172						172
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275					81	356
Hans Kristian Rød (styrelseledamot)	172					9	181
Jan Kvarnström (f.d. styrelseordförande)	206				1 324	62	1 592
Ulrik Jansson (verkställande direktör)	1 326		142	2 542			4 010
Bo Askvik (CFO och vice verkställande direktör)	2 780	1 000**	101	403			4 284

Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala avgifter.

* Styrelsearvodet har utgått i proportion till när under året respektive ledamot tillträdde.

** Härutöver har ett värde om 1 518 TSEK hänförligt till det aktierelaterade bonusprogrammet bokförts.

Bolagsstyrning inom PA Resources

Styrning, ledning och kontroll av PA Resources fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören enligt den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och bolagsordningen. PA Resources har sedan den 19 juni 2006 tillämpat Koden och uppfyller för närvarande kraven däri. Bolagsstyrningen inom PA Resources är organiserad enligt nedanstående modell.

BOLAGSORDNING

Bolagets firma är PA Resources AB och Bolaget är publikt (publ). Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Enligt bolagsordningen skall PA Resources, 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. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet inkluderad på sidan 70 i detta prospekt.

ÅRSSTÄMMAN

PA Resources högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer Bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer Bolagets och Koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Årsstämman väljer också Bolagets revisorer, vilket normalt sker med en mandattid om fyra år. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna skall dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för Bolaget eller annan aktieägare.



ÅRSSTÄMMAN 2010

Vid årsstämman i PA Resources den 18 maj 2010 i Stockholm var 71 aktieägare representerade, vilka företrädde cirka 7,4 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat.

- Att fastställa balans- och resultaträkningarna för Bolaget och Koncernen för 2009 och bevilja styrelse och verkställande direktör ansvarsfrihet för 2009 års förvaltning.
- Att inte lämna någon utdelning till aktieägarna.
- Att omvälja styrelseledamöterna Sven Rasmusson, Catharina Nystedt-Ringborg, Lars Olof Nilsson, Paul Wærn och Hans Kristian Rød samt att omvälja Sven Rasmusson till styrelsens ordförande.
- Att styrelsen skall erhålla ett sammanlagt fast arvode om 1 650 000 SEK att fördelas med 550 000 SEK till ordföranden och med 275 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot.
- Att anta principer för utseende av valberedning.
- Att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Att anta ny bolagsordning med ändring av aktiekapitalets gränser och antalet aktier i bolagsordningen samt ändring såvitt avser sättet för kallelse till bolagsstämma.

VALBEREDNING

Årsstämman 2009 beslutade att en valberedning skulle inrättas inför 2010 års årsstämma med uppgift att bland annat lägga fram förslag till antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter inklusive styrelseordförande samt ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen inrättades genom att styrelsens ordförande kontaktade de tre största aktieägarna per den 30 september 2009 och bad dem utse en ledamot vardera till valberedningen. Bolagets tredje till sjunde största ägare valde att inte utse någon representant varvid Bolagets åttonde största ägare AFA Försäkring tillfrågades och förklarade sig villigt att utse en representant.

Valberedningen har hållit 2 protokollförda möten. Valberedningen har bland annat bedömt om den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av PA Resources situation och framtida inriktning, genom att bland annat ta del av den utvärdering som har skett av styrelsens arbete. Enligt valberedningens förslag till årsstämman 2010, beslutade årsstämman att välja om befintlig styrelse, att ett oförändrat arvode i förhållande till 2009 skulle utgå till styrelsen samt oförändrade principer för utseende av valberedningen.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i PA Resources organisation och verksamhet. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till Bolagets verkställande direktör.

Styrelsens sammansättning

PA Resources styrelse skall enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen har under 2009 bestått av följande fem ordinarie ledamöter (inga suppleanter), vilka samtliga omvaldes av årsstämman 2010 för tiden intill årsstämman 2011.

- Sven Rasmusson, styrelsens ordförande
- Lars Olof Nilsson
- Catharina Nystedt-Ringborg
- Hans Kristian Rød
- Paul Wærn

Advokat Ulrika Magnusson, Ulrika Magnusson Advokat AB, är utsedd till styrelsens sekreterare. Verkställande direktör Bo Askvik deltar som föredragande vid styrelsemötena och vid behov deltar även andra tjänstemän i Bolaget.

PA Resources styrelse uppfyller NASDAQ OMX Stockholms regelverk och Kodens krav på oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets aktieägare.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom Bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktör. För Bolaget har styrelsen fastställt en särskild verkställande direktör-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar verkställande direktörs arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av Bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av Bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa Bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sett samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare skall ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2009 och 2010

PA Resources styrelse har under verksamhetsåret 2009 haft 20 sammanträden, varav ett konstituerande sammanträde. Ett flertal sammanträden har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning skall styrelsen hålla minst sex ordinarie styrelsemöten per kalenderår. För tiden fram till årsstämman 2010 har styrelsen avhållit nio sammanträden samt därefter avhållit ett konstituerande sammanträde för beslut om firmateckning m.m. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från verkställande direktör samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2009 och tiden fram till årsstämman 2010 var exempelvis produktions- och utbyggnadsfrågor, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, prissäkringsfrågor, Koncernens framtida organisation och struktur.

Den årliga utvärderingen av styrelsen och dess arbete har skett genom anlitat oberoende konsultbolag. Utvärderingen har bland annat omfattat arbetsklimat, arbetsformer, sammansättning, kompetenser och intern kommunikation.

ERSÄTTNINGSKOMMITTÉN OCH REVISIONSKOMMITTÉN

Både Ersättningskommittén och Revisionskommittén har under 2009 bestått av hela styrelsen. Vid konstituerande styrelsesammanträde i anslutning till årsstämman den 18 maj 2010 beslutades om inrättande av revisionskommitté för 2010 bestående utav styrelsens ordförande Sven Rasmusson samt styrelseledamöterna Hans Kristian Rød och Lars Olof Nilsson. Ersättningskommittén för 2010 består av styrelsens ordförande Lars Olof Nilsson och Catharina Nystedt-Ringborg.

Ersättningskommittén har som huvudsaklig uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera eventuella pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen och följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag skall fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Revisionskommittén har som huvudsaklig uppgift att övervaka Bolagets finansiella rapportering och i samband därmed övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Bolagsordning

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. Aktiekapitalsgränser

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 SEK.

5. Antalet aktier

Antalet aktier i Bolaget skall vara lägst 160 000 000 och högst 640 000 000 stycken.

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 kungörelse i Post och Inrikes Tidningar och 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. Fullmaktsinsamling

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 samman-
- kallad.
- (f) Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- (g) Beslut om
 - (A) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - (B) dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, samt
 - (C) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- (h) Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt i förekommande fall 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 i förekommande fall 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 årsstämma den 18 maj 2010.



Legala frågor och övrig information

ALLMÄNT

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 associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna är denominerade i SEK.

Gällande bolagsordning antogs vid årsstämman den 18 maj 2010. Enligt bolagsordningen skall samtliga aktier vara av ett och samma slag. Varje aktie berättigar till en röst och vid bolagsstämman får röstberättigad rösta för fullt antal av innehavaren ägda och företrädde aktier utan någon begränsning i röstetalet. Samtliga aktier äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen. Bolaget har under den senaste sexårsperioden inte lämnat någon vinstutdelning.

Beslut om vinstutdelning kan fattas vid bolagsstämman. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie 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 utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear Sweden på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Adressen till Bolagets huvudkontor är:
Kungsgatan 44, 3 tr
111 35 Stockholm

TILLSTÅND, LICENSER, OPERATÖRSAVTAL

En förutsättning för Bolagets verksamhet är att det land där verksamheten bedrivs lämnar tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för licens, koncession eller produktionsdelningsavtal beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; först en prospekteringslicens och, om licens byggs ut för produktion, en produktionslicens. Varje licens styrs av tvingande lagstiftning som är gällande vid tidpunk-

ten för utfärdandet av licensen. Detta innebär att licensvillkoren kan variera beroende på vid vilken tidpunkt de har utfärdats. Bland annat innefattar licensavtalen för Tunisien och Republiken Kongo (Brazzaville) en royalty som betalas i natura eller som royaltyavgift till staterna. Royaltynivån varierar beroende på land och fält och sätts enligt en formel som i huvudsak beaktar intäkterna från produktionen. I Tunisien sätts intäkterna i förhållande till gjorda investeringar, innebärande att större investeringar medför en lägre royalty och omvänt.

Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att prospektera efter olja och gas i ett område, och 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 26 olje- och gaslicenser och innehar i dagsläget status som operatör av 12 av dessa licenser. Koncernen är i dagsläget operatör för producerande enheter endast i Tunisien samt för prospekteringslicenser i Danmark, Storbritannien, Tunisien och Grönland. PA Resources relation med dess partners styrs bland annat genom så kallade "operatörsavtal". Operatörsavtalen är centrala för Koncernens verksamhet då de, förutom att reglera andelen av licensen, även reglerar operatörens rättigheter och skyldigheter i förhållande till övriga andelsägare. Villkoren i de operatörsavtal där Koncernen är part är standardiserade och följer i allt väsentligt internationell standard inom oljesektorn. Dessutom styrs innehållet i operatörsavtalen av tvingande lagstiftning i respektive land där den aktuella tillgången är belägen.

KUNDAVTAL

Koncernens kunder består av stora internationella oljebolag samt internationella tradingbolag. Dessutom säljs viss del av oljan lokalt i Tunisien.

Under 2009 såldes cirka 60 procent av oljan som producerades i Tunisien till Royal Dutch/Shell enligt avtal, 20 procent såldes via en mäklare till spotmarknaden och cirka 20 procent till det tunisiska statliga oljebolaget ETAP i enlighet med licensvillkoren. Den olja som producerades i Republiken Kongo (Brazzaville) under 2009 såldes genom avtal med operatören Murphy Oil till Royal Dutch/Shell enligt avtal.

Koncernen tecknar i de flesta fall långtidskontrakt med kunderna. Priset sätts enligt en prisformel som beror på oljans kvalitet jämfört med Brent-kvalitet samt priset på olja på spotmarknaden vid tidpunkten för lastning. Koncernen säljer olja baserat på världsmarknadspriser både på export och till den lokala marknaden i Tunisien. Den lokala försäljningen säljs till 10 procents rabatt på världsmarknadspriset i enlighet med licensvillkoren för den tunisiska verksamheten.

FÖRSÄLJNINGEN AV PA RESOURCES NORWAY AS

Under december månad 2008 tecknades avtal om försäljning av PA Resources helägda dotterbolag PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS. Köpeskillingen baserades på ett överenskommet "enterprise value" och uppgick till 220 MUSD. I avtalet finns ett garantiåtagande relaterad till skatt, för vilket garantifristen ännu inte har löpt ut. Några krav från köparen har dock inte framförts.

RÄNTEBÄRANDE LÅN OCH SKULDER

Obligationslån

Koncernen hade per den 31 december 2009 fyra stycken obligationslån utestående om totalt 190 MUSD respektive 617,5 MNOK. Per den 31 mars 2010 återstod tre stycken obligationslån om totalt 180 MUSD respektive 500 MNOK.

De huvudsakliga villkoren för obligationslånerna är, samt i förekommande fall var, som följer.

Det första lånet uppgick per den 31 december 2009, och uppgår alltså till 100 MUSD och löper med en årlig effektiv kupongränta om 10 procentenheter. Förfalldag är den 20 juni 2011. Lånet redovisas i sin helhet inom långfristiga räntebärande lån och skulder och är kopplat till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Tunisien.

Det andra lånet uppgick till 90 MUSD per den 31 december 2009. Per den 31 mars 2010 uppgick lånet till 80 MUSD. Lånet var initialt utställt på 100 MUSD med en återbetalning om 10 MUSD årligen 2009–2011. Lånet löper med en årlig effektiv kupongränta om 3m LIBOR plus 3,5 procentenheter. Förfalldag för resterande del av lånet är den 13 mars 2012. Lånet, som är kopplat till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Tunisien, redovisas med 70 MUSD inom långfristiga räntebärande lån och skulder och med 10 MUSD inom kortfristiga räntebärande lån och skulder.

Det tredje lånet uppgick per den 31 december 2009, och uppgår alltså till 500 MNOK och löper med en årlig effektiv kupongränta om 3m NIBOR plus 7,5 procentenheter. Lånet redovisades per den 31 december 2009 i sin helhet inom långfristiga räntebärande lån och skulder. Förfalldag är den 11 mars 2011 och till skillnad mot per den 31 december 2009 redovisades lånet per den 31 mars 2010 till sin helhet inom kortfristiga räntebärande lån och skulder.

Det fjärde lånet uppgick per den 31 december 2009 till 117,5 MNOK och löpte med en årlig effektiv kupongränta om 8,75 procentenheter. Lånet var initialt utställt på 300 MNOK och under 2009 amorterades 182,5 MNOK av lånet. Förfalldag för resterande del av lånet var den 10 mars 2010 och lånet har under första kvartalet 2010 återbetalats i sin helhet.

Under 2009 återbetalades ett obligationslån innehållande två delar om 420 MNOK respektive 125 MUSD. Lånet anges till 200 MUSD i tabellen *Räntebärande lån och skulder* nedan.

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden enligt bland annat följande.

- Bolaget förbinder sig att inte under ett kalenderår lämna utdelning, återköpa egna aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare till ett sammanlagt värde som överstiger 50 procent av Koncernens resultat efter skatt.
- Bolaget skall tillse att Koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 1 000 MSEK på konsoliderad basis (dock ställer ett av obligationslånerna ett lägre krav om 250 MSEK).
- Bolaget skall tillse att Koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller en ratio mellan eget kapital och sysselsatt kapital om minst 0,4.

En översikt av status för obligationslånerna framgår i tabellerna *Räntebärande lån och skulder* samt *Förfallostruktur utestående lån och förväntat kassaflöde från finansieringsverksamheten* nedan.

Ny kreditfacilitet

PA Resources Congo SA har ingått en ny reservbaserad revolverande kreditfacilitet. En reservbaserad kreditfacilitet innebär att disponibelt lånebelopp enligt kreditfaciliteten beror på värdet på de tillgångar som är kopplade till reserven. Faciliteten som uppgår till högst 250 MUSD är säkerställd av PA Resources tillgångar i Republiken Kongo (Brazzaville) bland annat av aktier i PA Resources Congo SA och PA Energy Congo Ltd samt av bankkonton kopplade till verksamheten i Republiken Kongo (Brazzaville) ("Collection Accounts"). PA Resources och PA Energy Congo Ltd är garanter för faciliteten som har en löptid på max fem år och en räntemarginal mellan 4,5 och 5,5 procentenheter över LIBOR.

Syftet med faciliteten är dels att återbetala det existerande bryggelånet om 125 MUSD (redovisat under kortfristiga räntebärande lån och skulder), dels att täcka fortsatta investeringar, i första hand i Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville).

Ett villkor för att långivarna skall betala ut pengar under faciliteten är att PA Resources ovillkorligen har mottagit minst 1 500 MSEK (före avgifter, kostnader och utgifter förenade med företrädesemissionen) genom förestående företrädesemission.

Faciliteten innehåller finansiella åtaganden (vilka också omfattar PA Resources) innebärande bland annat krav på upprätthållande av ett förhållande mellan skulder och eget kapital om minst 1:1 och mellan eget kapital och sysselsatt kapital om minst 0,4:1.

Långivarna har möjlighet att, under vissa förutsättningar, annullera faciliteten om tillgångarna under respektive licens nationaliseras eller om produktionen avbryts under en längre period.

Konvertibelt skuldebrev

Bolaget emitterade, efter fastställt sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 konvertibla skuldebrev, motsvarande nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. De konvertibla skuldebrev löper med en årlig nominell ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014. De konvertibla skuldebrev förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1–30 september. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital. PA Resources har nuvärdesberäknat det konvertibla skuldebrevets framtida kassaflöden vid emissionstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan eget kapital och långfristig skuld om 209,1 respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionsrelaterade kostnader.

Totalt har 11 239 978 konvertibla skuldebrev motsvarande nominellt belopp om 179,8 MSEK konverterats till aktier,

vilket ökade eget kapital med 140 MSEK, varav aktiekapitalet med 5,6 MSEK. Detta har också minskat skuldbeloppet med nominellt 179,8 MSEK.

Övriga lång- respektive kortfristiga räntebärande lån och skulder

Fastställda förfalldagar uppgår till 1–4 år, avseende långfristiga räntebärande lån och skulder. Vad gäller kortfristiga räntebärande lån och skulder förfaller dessa inom 1 år utgående från respektive bokslutsdag.

Beviljade checkräkningskrediter var ej utnyttjade per den 31 december 2009 och inte heller per den 31 mars 2010. Inom kortfristiga räntebärande lån och skulder ingår en till del utnyttjad kreditfacilitet om 125 MUSD. Inom kortfristiga räntebärande lån och skulder finns kopplingar till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo (Brazzaville).

En översikt av status för lång- och kortfristiga räntebärande lån och skulder framgår i tabellen *Räntebärande lån och skulder* samt *Förfallostruktur utestående lån* nedan.

Räntebärande lån och skulder

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE LÅN OCH SKULDER (TSEK)	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	10-03-31	09-12-31	08-12-31	10-03-31	09-12-31	08-12-31
Obligationslån 100,0 (100,0 / 100,0) MUSD nominellt	722 261	717 102	769 563	722 261	717 102	769 563
Obligationslån 70,0 (80,0 / 90,0) MUSD nominellt	502 654	585 156	717 956	–	–	–
Obligationslån 0 (0 / 300,0) MNOK nominellt	–	–	329 471	–	–	329 471
Obligationslån 0 (500,0 / 0) MNOK nominellt	–	560 632	–	–	560 632	–
Konvertibelt skuldebrev	783 776	774 847	–	783 776	774 847	–
Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	–	36 769	119 660	–	–	–
Totalt	2 008 691	2 674 506	1 936 650	1 506 037	2 052 581	1 099 034

KORTFRISTIG DEL AV RÄNTEBÄRANDE LÅN OCH SKULDER (TSEK)	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	10-03-31	09-12-31	08-12-31	10-03-31	09-12-31	08-12-31
Obligationslån 10,0 (10,0 / 10,0) MUSD nominellt	72 575	73 537	79 773	–	–	–
Obligationslån 0 (117,5 / 0) MNOK nominellt	–	144 173	–	–	144 173	–
Obligationslån 500,0 (0 / 0) MNOK nominellt	600 680	–	–	600 680	–	–
Obligationslån 0 (0 / 200) MUSD nominellt	–	–	1 434 443	–	–	1 434 443
Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	1 090 461	961 527	118 594	898 361	887 990	–
Totalt	1 763 716	1 179 237	1 632 810	1 499 041	1 032 163	1 434 443
Totalt räntebärande lån och skulder	3 772 407	3 853 743	3 569 460	3 005 078	3 084 744	2 533 477

Förfallostruktur utestående lån och förväntat kassaflöde från finansieringsverksamheten

Typ av lån	NOMINELLT BELOPP Lokal valuta	FÖRFALLOSTRUKTUR					Förfalldatum
		april–december 2010	2011	2012	2013	2014	
Obligationslån	100 MUSD	–	–100 MUSD	–	–	–	20 juni
Obligationslån	70 + 10 MUSD	–	–10 MUSD	–70 MUSD	–	–	13 mars
Obligationslån	500 MNOK	–	–84 MUSD	–	–	–	11 mars
Konvertibelt skuldebrev	984 MSEK	–	–	–	–	–136 MUSD	15 januari
Bankfacilitet	125 MUSD	–125 MUSD*	–	–	–	–	9 september
Totalt		–125 MUSD	–194 MUSD	–70 MUSD	0 MUSD	–136 MUSD	

* Lånet återbetalas med den nyupptagna kreditfaciliteten om 250 MUSD.

STÄLLDA SÄKERHETER

Per den 31 december 2009 uppgick totala ställda säkerheter till 2 358 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK för Koncernen. För enbart Bolaget uppgick totala ställda säkerheter till 2 344 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK.

Per den 31 mars 2010 uppgick totala ställda säkerheter till 2 365 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK för Koncernen. För enbart Bolaget uppgick totala ställda säkerheter till 2 359 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK.

FÖRSÄKRINGSSITUATION

Bolagets styrelse anser att Koncernen har ett försäkrings-skydd som ligger i linje med internationella standarder.

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 licensen.

Så som angivits i avsnittet *Risikfaktorer*, är vissa risker avseende bland annat uppsamlingssystem och bearbetningsanläggningar sådana att de är svåra att försäkra fullt ut. Ersättningsgränserna i befintliga försäkringar kan också komma att överskridas vid en allvarlig skada.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståendetransaktioner mellan PA Resources och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredje-partskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing-avtal inom Koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras genom extern upplåning av Bolaget. Utestående lån mellan Bolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställda Transfer Pricing och låneavtal inom Koncernen.

Under 2007–2009 har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har styrelseledamot Catharina Nystedt-Ringborg erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförliga till affärsutveckling och rekryteringstjänster. Därutöver har ersättning för utlägg betalats ut till styrelsemedlemmar (se tabellen *Övriga ersättningar till styrelseledamöter* nedan). Under 2008 har dessutom ordinarie och före detta styrelseledamöter inlöst totalt 400 000 teckningsoptioner och under 2009 har styrelseordföranden erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförliga till konvertiblemissionen. Under 2010 kommer Lars Olof Nilsson att erhålla ersättning för konsultinsatser i samband med förevarande refinansieringsprojekt och företrädesemission. Samtliga konsultavtal har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Utöver vad som redogjort för ovan har det inte förekommit några avtalsrelationer med PA Resources närstående personer eller bolag.

ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER (TSEK)*

Styrelseledamot/år	2007	2008	2009
Sven Rasmusson (styrelseordförande)	–	–	500
Lars Olof Nilsson	–	–	9
Paul Wærn	–	–	–
Catharina Nystedt-Ringborg	156	222	81
Hans Kristian Rød	–	–	9
Ulrik Jansson (f.d. styrelseledamot)	290	–	–
Jan Kvarnström (f.d. styrelseordförande)	205	125	62
Harald Arnet (f.d. styrelseledamot)	5	–	–
Jan Haudemann Andersen (f.d. styrelseledamot)	–	–	–
Jan Phil Grimnes (f.d. styrelseledamot)	5	–	–
Niklas Adler (f.d. styrelseledamot)	12	–	–
Rabbe Lund (f.d. styrelseordförande)	–	–	–

* Ersättningarna omfattar dels utlägg, dels utförda konsultinsatser.

HÄLSA, ARBETSSKYDD OCH MILJÖ

Hälsa och säkerhet

PA Resources arbetar aktivt med omfattande insatser på området arbetsmiljö, hälsa och säkerhet på de anläggningar där Koncernen är operatör. Koncernen arbetar proaktivt för att försäkra sig om att en god och säker arbetsmiljö finns, exempelvis genomförs säkerhetsinspektioner, riskbedömningar, säkerhetsmöten, hälsokontroller och utbildningar för medarbetarna. Koncernen mäter, övervakar och följer upp utvecklingen på kontinuerlig basis.

Koncernen har inte haft några allvarliga olyckor eller incidenter på de produktionsanläggningar där PA Resources är operatör under de senaste tre åren. Det gäller dock att vara förberedd om en olycka eller incident skulle inträffa. I Koncernen finns krishanteringsplaner för den verksamhet som Koncernen bedriver som operatör i Tunisien, Storbritannien, Danmark och på Grönland. På övriga licenser där Koncernen är partner, eller i de fall verksamheten är outsourcad till underleverantörer, ansvarar operatören eller underleverantören för krishanteringen. Koncernens verksamheter samarbetar synkroniserat för att hantera kriser.

Miljöansvar

All ojerelaterad verksamhet innebär miljörisiker och regleras genom lagstiftning och bestämmelser i respektive land. Bland annat regleras luftföroreningar, vattenanvändning, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen och avfall, mark- och grundvattenförorening och återställning av miljö kring produktionsanläggningarna efter avslutad verksamhet.

PA Resources följer den lagstiftning och de regler inom miljöområdet som finns i respektive land. På de anläggningar som PA Resources är operatör föreligger störst möjlighet att vara pådrivande i utvecklingen och strävar efter ständiga förbättringar av processer och arbetssätt.

Prioriterade arbetsområden

- Det är viktigt att producera den ändliga resursen olja så effektivt som möjligt. PA Resources väljer utrustning och teknik som möjliggör detta både vid byggandet av nya anläggningar och när gammal utrustning skall bytas ut.

- PA Resources fokuserar på att reducera utsläpp av olja, naturgas och andra miljöfarliga ämnen till sjö och luft. Under 2009 skedde inga oljeläckage eller utsläpp av farliga ämnen vid de produktionsanläggningar som Bolaget är operatör av.
- Bolaget strävar efter att minska facklingen av den naturgas som inte kan säljas. PA Resources försöker använda gasen till den egna energiförsörjningen på produktionsanläggningen eller om möjligt pumpa tillbaka den i reservoaren. I sista hand förbränns gasen genom fackling.
- Det är viktigt att rena och ta hand om producerat vatten som pumpas upp tillsammans med olja och gas vid en produktionsanläggning.
- Vattnet särskiljs, renas och tas om hand på ett miljömässigt bra sätt.

Aktiviteter under 2009

Följande åtgärder är exempel på genomförda aktiviteter under 2009 med syftet att minska PA Resources miljöpåverkan.

- Miljöcertifiering av det brittiska dotterbolaget PA Resources UK Limited enligt ISO 14001:2004(E).
- Investering i utrustning för att minska risken för utsläpp av olja, naturgas, koldioxid och andra miljöfarliga ämnen till sjö eller luft på bland annat Didonfältet i Tunisien. Två övningar i hantering av oljeutsläpp till havs.
- Montering av utrustning på Didonplattformen i Tunisien för att på ett miljömässigt bra sätt hantera det producerade vattnet.
- Införande av ett styrsystem för omhändertagande av avfall från Bolagets anläggningar i samarbete med lokala myndigheter i Tunisien.
- Medlemskap i brittiska Offshore Pollution Liability Association (OPOL) vilket innebär att ett strikt ansvar för skador som uppstår vid förorening vid anläggningar och kostnaderna för att åtgärda dessa.
- Installation av modern, effektiv teknik och utrustning för oljeproduktion vid utbyggnaden av Azuritefältet.

RÄTTSLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

Ett skiljedomsförfarande inleddes i juli 2009 mellan PA Resources tunisiska dotterbolag Hydrocarbures Tunisie El Bibane och Ecumed Petroleum Limited som är operatör av El Bibanefältet i Tunisien. Tvisten grundar sig i en genomförd revision av operatörens redovisade kostnader för El Bibanefältet. PA Resources dotterbolag har ställt krav på Ecumed avseende återbetalning av 621 000 USD plus 253 000 tunisiska dinarer (cirka 1,3 MSEK). En första hearing hölls i International Court of Arbitration i Paris i januari 2010.

Utöver ovan beskrivna tvist är Bolaget inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens

finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte heller till något ytterligare rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som skulle kunna uppkomma och som skulle kunna få betydande effekt på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

VPS-FÖRVALTAREN

För att underlätta registrering av aktierna i Bolaget i det norska VPS (Euroclear Swedens motsvarighet i Norge) är Bolaget part i ett förvaltningsavtal med VPS-förvaltaren avseende aktierna. Värdepapper som registreras av VPS kommer att motsvara förvaltarregistrerat ägande av de värdepapper som registreras av Euroclear Sweden och, i relation till aktier vara refererade till såsom "aktier". Till följd av svensk lag kommer dock VPS-förvaltaren att anses som ägare av aktier och teckningsrätter registrerade av Euroclear Sweden och investerare registrerade som ägare av aktier av VPS kommer att vara tvungna att tillvarata alla rättigheter hänförliga till dessa värdepapper indirekt via VPS-förvaltaren såsom deras ombud. Investerare registrerade som ägare i VPS måste uteslutande vända sig till VPS-förvaltaren för att tillvarata alla rättigheter hänförliga till aktierna. Aktieinnehavare som är registrerad som sådan av VPS kan (på aktieinnehavarens egen bekostnad) kräva att VPS-förvaltaren registrerar sådan aktieägares innehav av aktier direkt hos Euroclear Sweden. Efter registrering av innehav vid Euroclear Sweden kommer de relevanta aktierna att upphöra att vara registrerade vid VPS (och även upphöra att vara handlade på Oslo Börs).

VPS-förvaltaren äger rätt att säga upp förvaltningsavtalet med beaktande av tre månaders uppsägningstid. Vidare äger VPS-förvaltaren säga upp förvaltningsavtalet med omedelbar verkan om Bolaget inte uppfyller dess betalningsåtagande gentemot VPS-förvaltaren eller i övrigt väsentligen bryter mot förvaltningsavtalet. Om förvaltningsavtalet upphör att gälla kommer Bolaget att göra vad som rimligen kan förväntas för att efter bästa förmåga ingå ett ersättningsavtal med avsikt att uppnå en oavbruten VPS-registrering av aktierna. Det kan emellertid inte garanteras att det är möjligt att ingå sådant avtal på väsentligen samma villkor eller överhuvudtaget. Uppsägning av förvaltningsavtalet kan därför komma att negativt påverka Bolaget och innehavarna av aktierna.

Förvaltningsavtalet begränsar kraftigt VPS-förvaltarens ansvar för skada hänförlig till VPS-förvaltaren, såsom fel begångna av andra eller brister i kraft- och telekommunikationsnätverk eller förändringar i tillämplig lagstiftning och VPS-förvaltaren är inte ansvarig för någon indirekt skada eller förlust. Bolaget kan således komma att vara förhindrad att få ersättning för hela dess skada om VPS-förvaltaren inte uppfyller dess åtaganden enligt förvaltningsavtalet.

Till följd av systemkrav från VPS kommer eventuella aktieutdelningar till rättmätiga innehavare av aktier registrerade av VPS att vara föremål för valutaomräkning från SEK till NOK. Det finns således en inneboende valutarisk i samband med innehavet av aktierna genom VPS.

TECKNINGS – OCH GARANTIÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIAVTALET

Allmänt

Den befintliga aktieägaren, tillika Bolagets före detta verkställande direktör och koncernchef, Ulrik Jansson, Garanterna samt Carnegie Investment Bank har, i enlighet med vad som framgår nedan, åtagit sig att teckna och betala för nya aktier till ett belopp motsvarande 100 procent av företrädesemissionen.

Därutöver har Bolagets största institutionella aktieägare Länsförsäkringar Fonder/Alfred Berg Fonder, som representerar cirka 10,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i PA Resources, förklarat sin avsikt att teckna och betala för nya aktier motsvarande sin andel av företrädesemissionen.

Teckningsåtagande

Den befintliga aktieägaren, tillika Bolagets före detta verkställande direktör och koncernchef, Ulrik Jansson har åtagit sig att, med stöd av teckningsrätter, teckna och betala för nya aktier till ett belopp om 46 MSEK, motsvarande cirka 2,61 procent av det totala emissionsbeloppet. För detta teckningsåtagande utgår ingen ersättning.

Garantiåtaganden

Envar av Garanterna, vilkas namn och adresser framgår nedan, har gentemot PA Resources, Carnegie Investment Bank och övriga Garanter åtagit sig att, för det fall samtliga nya aktier inte har tecknats med stöd av teckningsrätter eller av personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter, teckna och betala för nya aktier till ett belopp om sammanlagt 1 585 MSEK, motsvarande cirka 92,6 procent av det totala emissionsbeloppet ("Garantiåtaganden"). För Garantiåtaganden kommer Garanterna att erhålla en ersättning om sammanlagt 63,4 MSEK av Bolaget.

Garantiåtaganden ingicks den 6 maj 2010 och förutsätter att emissionsgarantiavtalet (se avsnittet *Emissionsgarantiavtalet*) inte har sagts upp av Carnegie Investment Bank före den sista dagen i teckningsperioden och att Bolaget uppfyllt sin informationsskyldighet gentemot NASDAQ OMX Stockholm och Oslo Börs samt enligt god sed på den svenska aktiemarknaden och andra tillämpliga lagar och regler, dock under förutsättning att en eventuell brist i nämnda skyldighet rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget.

NAMN	GARANTERAT BELOPP	ADRESS
Ulrik Jansson	46 MSEK	–
Case Investment AB	300 MSEK	Box 5352, 102 49 Stockholm
Storford Limited	240 MSEK	Box 550, 6 Britannia Place, Bath Street, St Helier
Ponderus Invest AB	175 MSEK	Box 7206, 103 88 Stockholm
Tibia Konsult AB	100 MSEK	Gustav Adolfs Torg 47, 211 39 Malmö
Investment Öresund AB (publ)	100 MSEK	Box 7621, 103 94 Stockholm
Traction Delta AB	90 MSEK	Box 3314, 103 66 Stockholm
Svolder AB	70 MSEK	Box 70431, 107 25 Stockholm
Briban Invest AB	50 MSEK	Hamngatan 4, 211 22 Malmö
Dirbal AB	50 MSEK	Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm
Bure Equity AB (publ)	50 MSEK	Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
Obi Jacobson	30 MSEK	Nås via Bolagets adress
Vätterleden AB	30 MSEK	Box 53205, 400 16 Göteborg
Knutssons Holdings AB	25 MSEK	Kungsportsavenyn 32, 411 36 Göteborg
Prolog AB	25 MSEK	Askims Urbergsväg 18, 436 40 Askim
Provobis Invest AB	25 MSEK	Lilla Bommen 1, 411 04 Göteborg
Altira AB	25 MSEK	Birger Jarlsgatan 65, 114 29 Stockholm
Wiborg Kapitalförvaltning AB (Consepio)	25 MSEK	Hamngatan 11, 111 47 Stockholm
Originat AB	25 MSEK	Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm
Dunross & Co AB	25 MSEK	Box 53187, 400 15 Göteborg
Vasastaden Holding AB	25 MSEK	Box 53144, 400 15 Göteborg
Servisen Investment Management AB	25 MSEK	Box 5712, 114 87 Stockholm
Göran Källebo	20 MSEK	Nås via Bolagets adress
Bo Larsson	20 MSEK	Nås via Bolagets adress
Switchcore AB	20 MSEK	Box 110 94, 100 61 Stockholm
Prior & Nilsson Fond & Kapitalförvaltning AB	15 MSEK	Box 7136, 103 87 Stockholm
Carnegie Investment Bank	130 MSEK	103 38 Stockholm
TOTAL	1 761 MSEK	

Emissionsgarantiavtalet

Den 6 maj 2010 ingick Bolaget ett emissionsgarantiavtal med Carnegie Investment Bank, enligt vilket Carnegie Investment Bank har åtagit sig att, för det fall samtliga nya aktier inte har tecknats med stöd av teckningsrätter eller av personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter, teckna och betala för nya aktier till ett belopp om 130 MSEK, motsvarande cirka 7,4 procent av det totala emissionsbeloppet. För detta åtagande kommer Carnegie att erhålla en ersättning om sammanlagt 5,2 MSEK av Bolaget. Därutöver har Bolaget åtagit sig att betala visst arvode till Carnegie samt vissa kostnader i samband med företrädesemissionens genomförande.

Carnegie Investment Banks åtaganden enligt emissionsgarantiavtalet är föremål för vissa, för denna typ av avtal, sedvanliga villkor. Dessa villkor innefattar bland annat att ovannämnda teckningsåtagande och Garantiåtaganden infriats av Ulrik Jansson respektive Garanterna genom teckning och betalning av nya aktier som tilldelats i enlighet med nämnda åtaganden. Carnegie Investment Bank kan säga upp emissionsgarantiavtalet genom meddelande till Bolaget före tillträdesdagen vid vissa särskilt angivna omständigheter som är sedvanliga för denna typ av avtal. De särskilt angivna omständigheterna innefattar förekomsten av vissa väsentliga negativa förändringar i Bolaget och/eller dess dotterbolags ställning (finansiella eller i övrigt), affärsverksamhet eller framtidsutsikter samt vissa förändringar ibland annat nationella eller internationella ekonomiska eller finansiella förhållanden. Om något av ovannämnda villkor inte är uppfyllt eller någon av ovannämnda händelser inträffar, eller om emissionsgarantiavtalet sägs upp före tillträdesdagen, kommer teckning av nya aktier inte att ske.

Bolaget har givit sedvanliga garantier till Carnegie Investment Bank, innefattande avseende Bolagets verksamhet och efterlevnad av rättsliga krav, avseende Bolagets befintliga aktier och de nya aktierna samt avseende innehållet i detta prospekt.

Bolaget har vidare avgivit sedvanliga skadelöshetsförbindelser till förmån för Carnegie Investment Bank i samband med företrädesemissionen.

Övrig information

Under förutsättning att samtliga nya aktier tecknas i företrädesemissionen kommer PA Resources att erhålla en bruttolikvid om cirka 1 761 MSEK. Bolaget uppskattar att dess totala kostnader (innefattande ersättning om 68,6 MSEK till Garanterna och Carnegie Investment Bank för deras respektive åtaganden att teckna nya aktier i företrädesemissionen) kommer att uppgå till cirka 110 MSEK och räknar med att erhålla en nettolikvid om cirka 1 651 MSEK från företrädesemissionen.

Ovannämnda teckningsåtagande och Garantiåtaganden är inte säkerställda. Garantiåtaganden förutsätter även att emissionsgarantiavtalet inte har sagts upp av Carnegie Investment Bank före den sista dagen i teckningsperioden.

Följaktligen finns en risk att Ulrik Jansson och en eller flera av Garanterna inte kan, och att Garanterna inte heller behöver, infria sina åtaganden. Enligt vad som framgår ovan är vidare Carnegie Investment Banks skyldigheter enligt emissionsgarantiavtalet föremål för vissa villkor, innefattande bland annat att ovannämnda teckningsåtagande och Garantiåtaganden infriats av Ulrik Jansson respektive Garanterna genom teckning och betalning av nya aktier som tilldelats i enlighet med nämnda åtaganden. Se vidare avsnittet *Risikfaktorer – Risker relaterade till företrädesemissionen*.

ÅTAGANDE ATT INTE AVYTTRA AKTIER

Bolaget har åtagit sig att inte utan Carnegie Investment Banks föregående samtycke, före det datum som infaller 180 dagar efter den 6 maj 2010, erbjuda, sälja, pantsätta, 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 skall regleras genom leverans av aktier eller värdepapper, kontant eller på annat sätt. Detta åtagande skall dock inte äga tillämpning på de teckningsrätter, BTA och nya aktier som emitteras i företrädesemissionen eller enligt emissionsgarantiavtalet, utgivandet av aktier vid utnyttjande av option, rättighet, warrant eller konvertering av värdepapper som är utestående per den 6 maj 2010 (innefattande bland annat de konvertibla skuldebrev som emitterades under 2008), utfärdande av option eller utgivande av aktie enligt nuvarande eller framtida ersättningsprogram för anställda eller Bolagets säkringsåtgärder avseende dess exponering enligt befintliga personaloptioner eller långsiktiga incitamentsprogram.

CARNEGIE INVESTMENT BANKS INTRESSEN

Carnegie Investment Bank agerar som finansiell rådgivare i samband med företrädesemissionen. Carnegie Investment Bank har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Carnegie Investment Bank och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla sedvanliga arvoden och andra ersättningar.

STABILISERING

I samband med företrädesemissionen kan Carnegie Investment Bank eller en representant för denne komma att agera som stabiliseringsansvarig och genomföra transaktioner för att stödja börskursen eller marknadspriset på aktierna i Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna för att balansera ett eventuellt säljtryck ("Stabiliseringsåtgärder").

Stabiliseringsåtgärder innefattar transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar marknadspriset på aktierna i Bolaget, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna. Sådana transaktioner kan omfatta skapandet av en 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 den inte äger. Stabiliserande transaktioner utgörs av vissa bud eller köp som görs i syfte att förhindra eller fördröja en nedgång i värdepappernas marknadspris medan ett erbjudande pågår.

Den stabiliseringsansvarige har ingen skyldighet att vidta Stabiliseringsåtgärder. Det finns därför 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 genomföras från och med offentliggörandet av detta prospekt till och med 30 kalenderdagar efter den sista dagen i teckningsperioden, vilken förväntas vara den 16 juni 2010. Den stabiliseringsansvarige får inte stabilisera (i) teckningsrätterna till ett pris överstigande 7,66 SEK per teckningsrätt, motsvarande det teoretiska priset på teckningsrätterna vid tidpunkten för offentliggörandet av teckningskursen, eller (ii) Bolagets aktier, BTA eller de nya aktierna till ett pris överstigande 42,05 SEK per aktie, BTA eller ny aktie, motsvarande summan av teckningskursen och det teoretiska värdet på fem teckningsrätter vid tidpunkten för offentliggörandet av teckningskursen (3,75 SEK plus 38,3 SEK).

Som ett resultat av sådan stabilisering kan börskursen eller marknadspriset på aktierna eller andra värdepapper som Bolaget har gett ut vara högre än vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden. Stabilisering kan även 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 eller den stabiliseringsansvarige huruvida Stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då Stabiliseringsåtgärder inleddes, det datum då sista Stabiliseringsåtgärden genomfördes samt det prisintervall inom vilket Stabiliseringsåtgärder genomfördes (för vart och ett av de datum under vilka Stabiliseringsåtgärder genomfördes).

Carnegie Investment Bank har informerat Bolaget om att den för närvarande skapar en marknad för aktierna och har för avsikt att skapa en marknad för teckningsrätterna utanför USA. Carnegie Investment Bank kan även inlåta sig i handel för andras räkning med aktierna och teckningsrätterna samt med vissa derivat kopplade till aktierna.

Vidare kan Carnegie Investment Bank i samband med företrädesemissionen komma att handla med teckningsrätter och aktier under teckningstiden enbart i syfte att säkra sina åtaganden enligt emissionsgarantiavtalet. Denna verksamhet kan innefatta köp och försäljning av teckningsrätter, aktier och därtill relaterade eller andra värdepapper och instrument, till exempel BTA. Sådana transaktioner kan innefatta kort position av aktier och köp av teckningsrätter vilka täcker de positioner som uppstått genom kort position.

Om dessa marknadsskapande åtgärder och andra aktiviteter påbörjas kan de när som helst upphöra efter Carnegie Investment Banks 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.

FINANSIELL RÅDGIVARE

Carnegie Investment Bank AB, 103 38 Stockholm.

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.

- (i) Stiftelseurkund och bolagsordning för Bolaget.
- (ii) Årsredovisningar samt revisionsberättelser för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 samt annan offentliggjord information som det hänvisas till i detta prospekt.
- (iii) Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010.
- (iv) Detta prospekt.

Dokumentet ovan kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.paresources.se. Finansiell information om Bolagets dotterbolag kan beställas hos respektive dotterbolag, se under rubriken *Adresser*.

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Förbättrat operativt kassaflöde

Sammanfattning första kvartalet

- Koncernens totala intäkter uppgick till 410,2 (330,3) MSEK.
- Periodens resultat före skatt uppgick till -88,5 (-48,9) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,56 (-0,44) SEK.
- Totala investeringar har varit i linje med vår helårsprognos om 1 400 – 1 600 MSEK och uppgick till 328,7 (336,3) MSEK.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten har stärkts och uppgick för första kvartalet till 329,4 (-85,7) MSEK.
- Bo Askvik, Vice VD och CFO, har efter periodens utgång utsetts till ny VD och koncernchef från och med Årsstämman 18 maj 2010. Samtidigt offentliggjorde PA Resources att en ny strategi ska införas. Detaljerna kring strategin kommer att publiceras senast i samband med Årsstämman.

Finansiella nyckeltal	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Rörelsens intäkter (MSEK)	410,2	330,3	2 112,8
EBITDA* (MSEK)	207,5	159,4	1 325,9
EBITDA-marginal (procent)	50,6%	48,3%	62,8%
Rörelseresultat (MSEK)	14,4	-16,7	429,6
Rörelsemarginal (procent)	3,5%	-5,1%	20,3%
Resultat före skatt (MSEK)	-88,5	-48,9	317,5
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,56	-0,44	0,08

*Vinst före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar

Under kvartalet har det operativa kassaflödet stärkts och vi har återbetalat ett obligationslån samt investerat i verksamheten. Vår produktion blev tyvärr lägre än väntat till följd av tekniska problem som medfört att den planerade ökningen av produktionsnivån på Azurite fördröjts. Tillsammans med operatören vidtar vi nu åtgärder som skall leda fram till den planerade produktionsnivån.

Ulrik Jansson

VD och koncernchef

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



VD-kommentar

PA Resources första kvartal 2010 blev en besvikelse - för oss själva liksom givetvis även för våra aktieägare och analytiker. Även om intäkterna ökade jämfört med motsvarande period föregående år, hade vi framför allt hoppats på högre produktion. Nu nådde vi inte upp till de förväntade volymerna, främst p.g.a. tekniska problem vid den andra brunnen på Azuritefältet i Republiken Kongo. Den tredje produktionsbrunnen på Azuritefältet färdigställs för närvarande och är planlagd att tas i drift vid månadsskiftet april-maj 2010. De pågående borrhningarna på Asengfältet i Ekvatorialguinea fortlöper enligt plan.

PA Resources har en historia med många framgångsrika projekt och förvärv och har många spännande och intressanta tillgångar i sin portfölj. För att kunna skapa största möjliga aktieägarvärde ur nuvarande tillgångsmassa, behövs en ny strategisk inriktning med större operationellt fokus. Därför håller PA Resources på att ta fram en ny strategi som innebär att bolaget i huvudsak skall fokusera på accelererad utbyggnad av befintliga tillgångar och fält för ökad produktion och bedriva prospektering för att öka reserverna i den nuvarande portföljen. PA Resources kommer även fortsättningsvis att koncentrera verksamheten på de tre regionerna Västafrika, Nordafrika och Nordsjön.

PA Resources går således efter sina första 15 år nu in i en ny utvecklingsfas.

Jag har sedan 1996 varit VD och koncernchef. Det har varit en spännande resa med både med- och motgångar, men sammantaget känner jag en mycket stor tillfredställelse över den utveckling som PA Resources uppvisat under min tid som VD och koncernchef. Bolaget har nu kommit in i en fas där det är dags att överlämna rodret till en ny ledare som skall genomföra den nya strategin.

Bo Askvik, nuvarande Vice VD, har utsetts till ny VD och kommer att tillträda i samband med Årsstämman den 18 maj 2010. Tillsammans med en ny CFO, som f.n. håller på att rekryteras och en planerad förstärkt koncernledning kommer Bo att fortsätta bolagets vidareutveckling.

Det är min fasta övertygelse att PA Resources kommer att fortsätta utvecklas mycket positivt i framtiden, vilket jag som större aktieägare i bolaget välkomnar och jag önskar Bo Askvik all framgång med detta arbete.

Ulrik Jansson, VD och koncernchef

Översikt av verksamheten

PA Resources AB:s affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gastillgångar samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Koncernen har verksamhet i Tunisien, Republiken Kongo, Ekvatorialguinea, Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Grönland.

Produktion och försäljning

Kvartal 1, 2010 (1 januari - 31 mars)

Den totala oljeproduktionen uppgick till 886 000 (783 000) fat olja under första kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 10 200 (8 700) fat per dag.

Totalt såldes 739 000 (817 400) fat olja under kvartalet till ett snittpris på 71 (43) USD per fat, negativt påverkat av försäljning till den tunisiska marknaden, vilket sker enligt licensvillkoren med rabatt. Olja producerades på sju oljefält i två regioner; i Nordafrika och i Västafrika. Produktionen under det första kvartalet 2010 fördelar sig med 5 750 fat per dag på de sex tunisiska oljefälten och till 4 450 fat per dag på Azuritefältet i Republiken Kongo.

Totalt utestående eget oljelager per balansdagen marknadsvärderas och redovisas som om lagret är sålt i enlighet med redovisningsprincipen Net Entitlement Method. För mer information se Not 3, *Intäkter*. Lager av olja, exklusive royaltidel, minskade under första kvartalet med 200 371 fat och uppgick vid slutet av kvartalet till 443 360 fat, justerat för betald royaltid och övriga skatter.

PA Resources genomsnittliga försäljningspris (USD/fat)/kvartal, 2007 till och med Q1 2010



Produktionsprognos

PA Resources produktion kommer att öka något under senare delen av året 2010 i takt med att fler brunnar sätts i produktion på Azuritefältet, Republiken Kongo. Denna ökning motverkas något av en fortsatt naturlig nedgång på Didonfältet i Tunisien. Produktionen från koncernens övriga fält förväntas vara i stort oförändrad. Produktionen förväntas stiga till cirka 20 000 fat per dag när Azuritefältet är fullt utbyggt under 2010.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Borrprogram 2010 – 2011

Borrprogrammet omfattar 13 prospekterings- och utvärderingsbrunnar under 2010-2011. PA Resources uppskattar att brunnarna innehåller oljeresurser uppgående till cirka 650 miljoner fat oljeekvivalenter, varav 140 miljoner fat netto till PA Resources.

Licens	Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
Tunisien			
Jenein Centre		2010	Prospektering/1
Jelma		2010	Prospektering/2
Zarat	Elyssa	2011	Värdering/1
Republiken Kongo			
Azurite		2010	Prod/Injek/6
MPS	Turquoise/ Cobalt	2010/11	Värdering/2 Prospektering/1
Marine XIV		2010	Prospektering/1
Ekvatorialguinea			
Block I	Aseng/ Belinda	2010/11	Prod/Injek/10
Block I	Sofia	2010	Prospektering/2
Block H	Aleta	2010	Prospektering/1
Danmark			
Block 12/06		2011	Prospektering/1
Block 11/06		2011	Prospektering/1

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

Region Nordafrika **Tunisien**

PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998 och är en av landets största oljeproducenter. Koncernen äger andelar i sex produktions- och fyra prospekteringslicenser.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Douleb	Produktion Onshore	70%
Semmama	Produktion Onshore	70%
Tamesmida	Produktion Onshore	95%
Ezzaouia	Produktion Onshore	13,6%
El Bibane	Produktion Offshore	23,9%
Didon	Produktion Offshore	100%
Jelma	Prospektering Onshore	70%**
Jenein Centre	Prospektering Onshore	35%
Makthar	Prospektering Onshore	100%**
Zarat	Prospektering Offshore	100%**

** ETAP har rätt att gå in som ägare till 50 procent i licensen Jelma samt 55 procent i Makthar och Zarat genom att erlägga sin andel av nedlagda samt framtida kostnader.

Viktiga händelser under kvartalet

Produktion och underhåll på Didonfältet

Didonfältet har under perioden i huvudsak producerat från tre av de fem brunnarna på fältet då två produktionsbrunnar har varit avstängda delar av perioden för att öka trycket i reservoaren. Fältet kommer fortsatt att opereras med tidvisa avstängningar av brunnar för tryckkompensation.

Förberedelser har gjorts för att installera en ny triplex pump som ska bidra till en något högre produktion.

Plattformen styrs numera på distans från lagringsfartyget.

Didonfältets produktion kommer att minska till följd av naturlig nedgång.

Fortsatt arbete med installationer av mätutrustning för oljeexport samt annan teknisk utrustning har gjorts på lagringsfartyget under det första kvartalet 2010.

Produktion på Ezzaouia och El Bibane

Ezzaouiafältet har haft en lägre produktion än förväntat och El Bibanefältet har varit avstängt delar av perioden. Operatören av dessa fält, Candax Ecumed, vidtar nu åtgärder för att öka produktionen på fälten.

Seismik på Maktharlicensen

En 2D seismisk studie har förvärvat under det första kvartalet 2010.

Planerade aktiviteter

Prospekteringsborrningar på Jenein Centre och Jelma

Under 2010 planeras prospekteringsborrningar onshore i Tunisien på licenserna Jenein Centre och Jelma.

Fortsatt arbete med Zaratlicensen

Den 15 mars påbörjades en 3D seismisk studie på Zaratlicensen och beräknas slutförd i mitten av juni. Den seismiska studien genomförs av företaget CGG Veritas och fartyget MV Princess. Samma fartyg ska i sommar användas på Block 8 offshore Grönland. Efter att studien avslutats kommer en utvärderingsbrunn att borras på Elyssafältet. Ett aktivt arbete bedrivs med utvärdering och planläggning inför utbyggnaden av Zarat- och Elyssafälten.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Region Västafrika Republiken Kongo (Brazzaville) och Ekvatorialguinea

PA Resources äger andelar i tre licenser offshore i Republiken Kongo (Brazzaville) varav en av licenserna, Azuritefältet är i produktion. PA Resources äger även andelar i två licenser i Guineabukten utanför Ekvatorialguinea där utbyggnaden av Asengfältet i Block I pågår.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Republiken Kongo		
Azurite	Produktion Offshore	35%
Mer Profond Sud	Prospektering Offshore	35%
Marine XIV	Prospektering Offshore	12,5%
Ekvatorialguinea		
Block I	Prospektering Offshore	6%
Block H	Prospektering Offshore	6,25%

Viktiga händelser under kvartalet

Produktion på Azuritefältet, Republiken Kongo
Azuritefältet offshore i Republiken Kongo har varit i produktion sedan mitten av augusti 2009. Den första brunnan som togs i drift har hittills producerat 3,1 miljoner fat olja. I samband med färdigställande av den andra produktionsbrunnen uppstod tekniska problem, vilket medfört en lägre produktion än planerat. Operatören Murphy överväger korrigeringsåtgärder, vilka först kan ske efter färdigställande av produktionsbrunn tre samt injektionsbrunn två. Produktionsbrunn tre färdigställs för närvarande och är planlagd att tas i drift vid månadsskiftet april-maj.

De initiala problemen som uppstått påverkar inte Azuritefältets slutliga produktionsförmåga eller totala utvinningsbara reserver. De tekniska problemen med den andra produktionsbrunnen på fältet har medfört förseningar som leder till att den eftersträvade produktionsnivån, innebärande 14 000 fat/dag netto till PA Resources, nu istället förväntas uppnås under tredje kvartalet 2010.

Under tiden fortsätter utvärderingen av oljefyndet på Turquoise där ett utbyggnadsscenario är baserat på att den existerande infrastrukturen på Azuritefältet används.

Borrningar har påbörjats på Asengfältet, Ekvatorialguinea
Utbyggnaden av Asengfältet i Block I pågår under ledning av operatören Noble Energy. I januari påbörjades borrhningen av den första injektionsbrunnen på fältet. Till en början används borrhgen Pride South Pacific, som transporterades från Kapstaden där den slutfört sin femårs-certifiering, och anlände till Asengfältet i början av januari 2010. Det FPSO-fartyg som ska producera oljan på Asengfältet, byggs nu i Kuala Lumpur, Malaysia. Fartyget är också tänkt att successivt användas för produktion av olja och kondensat från de närliggande Belinda- och Diegafälten. FPSO-fartyget är dimensionerat att totalt producera 80 000 fat olja per dag och återinjektera 170 miljoner kubikfot gas per dag.

Planerade aktiviteter

Ytterligare produktionsbrunnar på Azuritefältet, Rep. Kongo
Efter att produktionsbrunn tre tagits i drift kommer nästa injektionsbrunn att borraras och färdigställas. Härutöver kommer ytterligare tre produktionsbrunnar och två injektionsbrunnar att borraras och färdigställas under 2010.

Borrningar på Asengfältet under 2010 och 2011
Totalt ska fem produktionsbrunnar, tre injektionsbrunnar och två gasinjektionsbrunnar borraras på Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea under 2010 och 2011. Till sommaren kommer ytterligare en borrh till fältet för att hjälpa till. Produktionsstarten planeras till mitten av 2012.

Prospektering för ökade reserver
I Republiken Kongo planeras två utvärderingsbrunnar att borraras 2010 på fyndet Turquoise i licens Mer Profond Sud, vilka kommer att ligga till grund för beslut om utbyggnad. Vidare planeras en prospekteringsbrunn i samma licens på det intressanta närliggande Cobalt-prospektet.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Region Nordsjön Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Grönland

PA Resources äger andelar i totalt 10 prospekteringslicenser varav två ligger utanför Storbritannien, fyra på den danska kontinentalsockeln, tre i Nederländerna och en utanför västra Grönland. Koncernen är kvalificerad som godkänd operatör i samtliga dessa länder.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Storbritannien		
P1342	Prospektering Offshore	100%
P1529	Prospektering Offshore	32%
Danmark		
11/06	Prospektering Offshore	64%
12/06	Prospektering Offshore	64%
9/06	Prospektering Offshore	26,8%
9/95	Prospektering Offshore	26,8%
Nederländerna		
Block Q7	Prospektering Offshore	30%
Block Q10a	Prospektering Offshore	30%
Schagen	Prospektering Onshore	30%
Grönland		
2008/17	Prospektering Offshore	87,5%

Viktiga händelser under kvartalet

Avtal tecknat om seismisk studie på Grönland

I mars 2010 tecknade PA Resources avtal med CGG Veritas SA avseende förvärv av en 2D seismisk studie i Block 8 utanför västra Grönland. Förvärvet omfattar ett område upp till 6 300 kilometer 2D seismisk data på ett två gånger fyra kilometer stort område och påbörjas i juni 2010. PA Resources är operatör och har en 87,5% ägarandel i licensen och samarbetar med det nationella oljebolaget NunaOil AS. Studien beräknas ta cirka åtta till tio veckor och genomförs under ledning av dotterbolaget PA Resources UK Limited, miljöcertifierat enligt ISO 14001:2004.

Planerade aktiviteter

Seismik i Storbritannien och Nederländerna

Planering av de seismiska studierna på licens P1342 i Storbritannien och licenserna Block Q7 och Q10a i Nederländerna är långt framskridna.

Borrningar i Danmark

Beslut om prospekteringsborrningar i de danska licenserna 11/06 och 12/06 kommer att fattas under det andra kvartalet 2010. Två brunnar planeras till det första kvartalet 2011.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Finansiell ställning och resultat Koncernen

Kvartal 1, 2010 (1 januari – 31 mars)

Koncernens intäkter ökade till 410,2 (330,3) MSEK. Intäktsökningen hänför sig främst till ett ökat oljepris. Koncernens genomsnittliga försäljningspris uppgick för perioden till 71 (43) USD/fat, negativt påverkat av försäljning till den tunisiska marknaden vilket sker enligt licensvillkoren med rabatt. Marknadsvärderat oljelager (Net Entitlement Method) påverkade koncernens intäkter negativt med -96,6 (-20,9) MSEK.

Kostnader för råvaror och förnödenheter uppgick till -166,6 (-111,9) MSEK varav -59,4 (-31,4) MSEK utgjorde royalty. Ökningen är hänförlig till produktionskostnader som tillkommit på Azuritefältet i Republiken Kongo när fältet togs i drift i augusti 2009. Den ökade royaltykostnaden förklaras av högre royaltyandel i Kongo jämfört med Tunisien.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, ned- och avskrivningar) uppgick till 207,5 (159,4) MSEK.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -193,2 (-176,1) MSEK. Ökade avskrivningar jämfört med samma period föregående år, hänför sig främst till Azuritefältet.

Rörelseresultatet uppgick till 14,4 (-16,7) MSEK och rörelsemarginalen för perioden blev 4 (-5) procent.

Koncernens finansnetto uppgick under det första kvartalet till -102,9 (-32,2) MSEK negativt påverkat av omvärderingseffekter i finansiella instrument om -28,7 (+34,2) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -88,5 MSEK jämfört med -48,9 MSEK under motsvarande period 2009.

Redovisad skatt under kvartalet uppgick till -6,1 (-14,5) MSEK, varav betald skatt utgjorde -3,3 (-49,7) MSEK.

Resultat per aktie före utspädning blev -0,56 (-0,44) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev -0,56 (-0,44) SEK.

Räntabilitet på eget kapital uppgick till -2,1 (-1,6) procent. Räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 0,7 (0,8) procent.

Investeringar under kvartalet

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 32,5 (34,3) MSEK och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 21,0 (10,7) MSEK investeringar i segmentet Västafrika.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 296,1 (302,1) MSEK hänförligt till investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 265,3 (144,6) MSEK investeringar i segmentet Västafrika.

Investeringsutfallet för kvartalet 328,7 MSEK har varit i linje med bolagets helårsprognos om 1 400 – 1 600 MSEK.

Likviditet och finansiering

Koncernens operativa kassaflöde för första kvartalet har stärkts och uppgick till 329,4 (-85,7) MSEK. Under helårsperioden 2009 uppgick det operativa kassaflödet till 142,7 MSEK. Leverantörsskulder och andra skulder har minskat och uppgick till 322,3 (889,4) MSEK.

Nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till -75,7 (78,6) MSEK. Av detta har -76,5 MSEK netto, använts till amortering av räntebärande lån och skulder.

Totala räntebärande skulder inklusive konvertibel uppgick per balansdagen till 3 772,4 (3 036,4) MSEK. Bolaget har under första kvartalet löst in kvarvarande obligationer med förfall i mars månad, till ett nominellt belopp om cirka 142,0 MSEK. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1 415 MSEK, till cirka 75 procent utnyttjade. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 45,8 (90,7) MSEK.

Eget kapital per balansdagen uppgick till 4 373,0 (4 659,8) MSEK. Nedgången förklaras av negativ valutaomräkningseffekt till följd av försvagad tunisisk dinar samt periodens resultat. Soliditeten uppgick till 45,2 (48,0) procent. Koncernens skuldsättningsgrad uppgick per balansdagen till 85,2 (63,2) procent. Skuldsättningsgraden har ökat sedan årsskiftet med 4,8 procent, från 80,4 till 85,2, vilket i allt väsentligt förklaras av omräkningsdifferenser med negativ påverkan på eget kapital och inte att skulderna har ökat.

Finansiell ställning och resultat Moderbolaget

Kvartal 1, 2010 (1 januari – 31 mars)

Moderbolagets intäkter hänför sig till största del till försäljning inom koncernen och uppgick under perioden till 5,4 (4,9) MSEK.

Finansnettot uppgick under första kvartalet till -18,7 (51,3) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -21,3 (37,5) MSEK.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 32,0 (34,4) MSEK. Eget kapital uppgick till 2 481,6 (2 294,9) MSEK.

Räntebärande lån och skulder uppgick per balansdagen till 1 506,0 (1 709,1) och hänför sig till utestående lån i USD och NOK samt till konvertibelt skuldebrev. Kortfristig del av räntebärande lån och skulder uppgick per balansdagen till 1 499,0 (366,5) MSEK.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Femårsöversikt nyckeltal

		2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Intäkter	TSEK	410 213	330 294	2 112 841	2 419 863	2 793 831	856 675
EBITDA	TSEK	207 549	159 409	1 325 877	1 771 823	2 073 729	471 296
Rörelseresultat	TSEK	14 364	-16 690	429 601	1 395 749	1 833 485	359 267
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	0,09	-0,11	2,78	9,56	12,53	2,60
Rörelsemarginal	%	4%	-5%	20%	58%	66%	42%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	-0,53	-0,34	2,05	5,64	12,28	2,15
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	-0,56	-0,44	0,08	6,34	6,47	1,67
Räntabilitet på eget kapital	%	-2,1%	-1,6%	0,3%	22,9%	33,6%	12,8%
Räntabilitet på totalt kapital	%	0,5%	0,7%	6,8%	16,9%	34,2%	12,4%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	0,7%	0,8%	8,3%	20,6%	39,8%	14,4%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	26,07	32,13	27,65	32,69	22,92	15,92
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	26,07	31,96	27,65	32,58	22,24	15,50
Vinstmarginal	%	-21,6%	-14,8%	15,0%	34,0%	64,3%	34,7%
Soliditet	%	45,2%	48,0%	45,8%	45,5%	49,5%	46,9%
Skuldsättningsgrad	%	85,2%	63,2%	80,4%	74,8%	64,6%	54,5%
Börskurs vid periodens slut	SEK	24,90	14,80	24,60	11,50	51,00	72,25
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	0,96	0,46	0,89	0,35	2,23	4,54
P/E-tal per aktie	ggr	-44,17	-33,96	295,30	1,80	7,81	43,18
Antal utestående aktier före utspädning*	Antal	167 753 982	145 014 004	167 753 982	145 514 004	145 014 004	145 014 004
Antal utestående aktier efter utspädning*	Antal	167 753 982	145 814 004	167 753 982	146 014 004	149 439 004	148 964 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	167 753 982	145 514 004	154 745 346	145 251 504	145 014 004	137 824 278
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	167 753 982	145 514 004	154 745 346	145 976 516	146 354 287	138 403 000

* Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt.

Valutakurser

	Balansdagskurs 2010-03-31	Genomsnittskurs jan-mars 2010	Balansdagskurs 2009-03-31	Genomsnittskurs jan-mars 2009
1 EUR motsvarar i SEK	9,74	9,94	10,98	10,94
1 USD motsvarar i SEK	7,26	7,19	8,29	8,40
1 TND motsvarar i SEK	5,22	5,32	5,98	6,06
1 NOK motsvarar i SEK	1,21	1,23	1,23	1,22
1 GBP motsvarar i SEK	10,94	11,21	11,82	12,04
1 DKK motsvarar i SEK	1,31	1,34	1,47	1,47

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Aktieägarstruktur

De 10 största aktieägarna per 31 mars 2010	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster
Länsförsäkringar fonder	11 826 676	7,1%
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 512 512	5,1%
Bertil Lindqvist	8 400 000	5,0%
Hunter Hall International (genom kontrollerade fonder)	6 389 480	3,8%
Avanza Pension	6 357 245	3,8%
Morgan Stanley & Co Intl Plc	4 959 519	3,0%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 170 750	2,5%
Handelsbanken fonder	3 745 497	2,2%
SIX SIS AG	3 642 506	2,2%
CBNY-DFA-INT SML CAP	2 912 460	1,7%
Summa aktier 15 största aktieägarna	46 177 509	27,5%
Antal aktier övriga aktieägare	121 576 473	72,5%
Totalt antal aktier	167 753 982	100%

Övrigt

Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella-, operativa-, affärs- samt samhälls-risker finns beskrivna i PA Resources årsredovisning 2009, publicerad den 31 mars 2010, i kapitlet *Risker och Riskhantering*.

Risker för den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar på våra producerande fält speciellt i samband med bormingar, underhåll och installationer samt förseningar i utbyggnadsprojekt.

De risker som berör moderbolaget är fortsatt de finansiella riskerna avseende tillgänglig finansiering. Dessa medför risk för senarelagda eller uppskjutna investeringar i licenser där koncernen är operatör eller licenspartner.

Medarbetare

PA Resources har kontor i Stockholm (Sverige), Tunis (Tunisien), London (Storbritannien) och Pointe Noire (Republiken Kongo). Därutöver har koncernen medarbetare stationerade på produktionsanläggningarna i Tunisien.

Totalt antal anställda i koncernen per den 31 mars 2010 uppgick till 134 (141) personer, varav 116 (128) i Tunisien, 9 (9) i Sverige, 1 (2) i Republiken Kongo och 8 (3) i Storbritannien. Av det totala antalet anställda i koncernen var 109 (117) män och 25 (24) kvinnor.

PA Resources aktie

PA Resources AB:s aktie är noterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap) och Oslo Börs i Norge (segment OB Match). Aktiens kortnamn är PAR. En noteringspost omfattar 200 aktier både i Stockholm och Oslo.

Finansiell kalender 2010/2011

- Årsstämma 2010
18 maj 2010
- Delårsrapport kvartal 2 2010 (jan – juni)
18 augusti 2010
- Delårsrapport kvartal 3 2010 (jan – sept)
27 oktober 2010
- Bokslutskommuniké 2010 (jan – dec)
16 februari 2011

Webbsänd telefonkonferens 28 april 2010

Den 28 april kl. 10.00 presenterar PA Resources resultatet för det första kvartalet 2010 genom en webbsänd telefonkonferens. För deltagande live se länk på www.paresources.se (startsidan) eller vänligen ring:
Sverige: +46 (0)8 505 598 53
UK: +44 (0)203 043 24 36
US: +1 866 458 40 87

Det går också bra att ta del av telefonkonferensen och presentationsmaterialet i efterhand via samma webblänk på www.paresources.se.

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Ytterligare information om PA Resources finns på www.paresources.se. Frågor kring rapporten skickas till ir@paresources.se eller ställs till:

Bo Askvik, Vice VD och CFO
Tel: +46 8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46 708 19 59 18

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Finansiella rapporter Koncernen

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Intäkter	3, 5	410 213	330 294	2 112 841
Förändring av varulager		-472	229	-336
Råvaror och förnödenheter	4	-166 611	-111 896	-550 943
Övriga externa kostnader		-17 977	-33 995	-140 556
Personalkostnader	10	-17 604	-25 223	-95 129
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-193 185	-176 099	-896 276
Rörelseresultat	5	14 364	-16 690	429 601
Finansiella intäkter	6	37 842	77 960	269 975
Finansiella kostnader	6	-140 718	-110 185	-382 032
Summa finansiella poster		-102 876	-32 225	-112 057
Resultat före skatt	5	-88 512	-48 915	317 544
Skatt på periodens resultat	7	-6 064	-14 502	-304 653
Periodens resultat		-94 576	-63 417	12 891
Periodens resultat		-94 576	-63 417	12 891
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-94 576	-63 417	12 891
Resultat per aktie före utspädning		-0,56	-0,44	0,08
Resultat per aktie före utspädning		-0,56	-0,44	0,08
Resultat per aktie efter utspädning		-0,56	-0,44	0,08
Resultat per aktie efter utspädning		-0,56	-0,44	0,08

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Periodens resultat		-94 576	-63 417	12 891
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser		-170 184	-168 649	-690 860
Finansiella tillgångar som kan säljas		-437	311	1 088
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		116	-82	-287
Periodens övrigt totalresultat		-170 505	-168 420	-690 059
Periodens summa totalresultat		-265 081	-231 837	-677 168
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-265 081	-231 837	-677 168

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	Noter	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		1 632 089	1 242 646	1 756 094
Materiella anläggningstillgångar		7 308 386	7 873 391	7 362 724
Finansiella anläggningstillgångar		2 867	56 369	4 533
Uppskjutna skattefordringar		-	24	18 808
Summa anläggningstillgångar		8 943 342	9 172 430	9 142 159
Varulager		5 074	6 111	5 546
Derivatinstrument	8	-	6 959	26 004
Kundfordringar och andra fordringar		675 325	423 864	821 376
Aktuell skattefordran	7	3 630	579	3 806
Likvida medel		45 835	90 777	123 874
Summa omsättningstillgångar		729 864	528 290	980 606
SUMMA TILLGÅNGAR		9 673 206	9 700 720	10 122 765
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		83 877	72 757	83 877
Övrigt tillskjutet kapital	9	2 357 593	1 945 941	2 357 593
Reserver		-412 206	279 938	-241 701
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		2 343 701	2 361 178	2 438 055
Summa eget kapital		4 372 965	4 659 814	4 637 824
SKULDER				
Räntebärande lån och skulder	9	2 008 691	2 516 898	2 674 506
Derivatinstrument	8	-	36 917	10 819
Uppskjutna skatteskulder	7	520 436	662 041	570 252
Avsättningar	10	358 514	343 602	367 956
Summa långfristiga skulder		2 887 641	3 559 458	3 623 533
Avsättningar		-	561	2 897
Aktuell skatteskuld		296 662	41 828	291 644
Derivatinstrument	8	29 916	30 083	-
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 763 716	519 551	1 179 237
Leverantörsskulder och andra skulder		322 306	889 425	387 630
Summa kortfristiga skulder		2 412 600	1 481 448	1 861 408
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		9 673 206	9 700 720	10 122 765
STÄLLDA SÄKERHETER	12	2 364 633	1 679 453	2 358 194
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	12	14 000	14 000	14 000

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2009		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727
Periodens summa totalresultat				-168 420	-63 417	-231 837
Transaktioner med ägare						
Konvertibelt skuldebrev	9		209 094			209 094
Uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev	9		-74 678			-74 678
Aktierelaterade ersättningar	10				508	508
Utgående balans per 31 mars 2009		72 757	1 945 941	279 938	2 361 178	4 659 814
Ingående balans per 1 april 2009		72 757	1 945 941	279 938	2 361 178	4 659 814
Periodens summa totalresultat				-521 639	76 308	-445 331
Transaktioner med ägare						
Nyemission		5 500	286 000			291 500
Emissionskostnader			-8 745			-8 745
Inlösen konvertibler	9	5 620	134 397			140 017
Aktierelaterade ersättningar	10				569	569
Utgående balans per 31 december 2009		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824
Ingående balans per 1 januari 2010		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824
Periodens summa totalresultat				-170 505	-94 576	-265 081
Transaktioner med ägare						
Aktierelaterade ersättningar	10				222	222
Utgående balans per 31 mars 2010		83 877	2 357 593	-412 206	2 343 701	4 372 965

Antal aktier uppgick till 167 753 982 stycken per 2010-03-31. Ingen utdelning har föreslagits för räkenskapsåret 2009 eller tidigare räkenskapsår. Reserver som finns avser effekter vid omräkning av verksamheter i utländsk valuta samt förändring i omvärderingsreserv.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-88 512	-48 915	317 544
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	423 268	280 997	766 790
Betald skatt	-3 338	-49 649	-153 215
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapital	331 418	182 433	931 119
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) varulager	-2 348	-1 013	-6 817
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	11 604	74 290	-386 900
Ökning (+)/minskning (-) skulder	-11 234	-341 443	-394 749
Kassaflöde från den löpande verksamheten	329 440	-85 733	142 653
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av dotterbolag	-	999 011	999 011
Förvärv av dotterbolag	-	-	-700
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-32 540	-34 272	-803 721
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-296 114	-302 052	-1 160 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-328 654	662 687	-966 240
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	282 755
Upptagna lån	172 499	1 178 848	2 936 215
Amortering av skulder	-248 997	-1 677 200	-2 280 426
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-76 498	-498 352	938 544
Periodens kassaflöde	-75 712	78 602	114 957
Likvida medel vid periodens början	123 874	12 832	12 832
Valutakursdifferens i likvida medel	-2 327	-657	-3 915
Likvida medel vid periodens slut	45 835	90 777	123 874
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	193 185	176 099	896 276
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	28 664	-34 233	-130 105
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)	79 737	-5 908	-117 148
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)	121 682	145 039	117 767
Totalt	423 268	280 997	766 790

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Finansiella rapporter Moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning		5 442	4 945	20 035
Övriga externa kostnader	11	-3 420	-7 997	-37 384
Personalkostnader		-4 651	-10 710	-28 733
Avskrivningar och nedskrivningar		-47	-43	-194
Rörelseresultat		-2 676	-13 805	-46 276
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	126 653	166 468	558 223
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-145 326	-115 153	-710 486
Summa finansiella poster		-18 673	51 315	-152 263
Resultat före skatt		-21 349	37 510	-198 539
Skatt på periodens resultat	7	2 348	1 932	19 600
Periodens resultat		-19 001	39 442	-178 939

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		-	130 611	-
Materiella anläggningstillgångar		338	490	385
Finansiella anläggningstillgångar		7 137 490	4 682 355	6 894 212
Summa anläggningstillgångar		7 137 828	4 813 456	6 894 597
Aktuell skattefordran		1 252	499	1 304
Derivatinstrument	8	-	6 959	26 004
Övriga fordringar		3 723	4 038	4 265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 927	225 847	28 154
Kassa och bank		32 032	34 436	50 279
Summa omsättningstillgångar		38 934	271 779	110 006
SUMMA TILLGÅNGAR		7 176 762	5 085 235	7 004 603
EGET KAPITAL				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		83 877	72 757	83 877
Reservfond		985 063	985 063	985 063
Omräkningsreserv		480	229	801
Summa bundet eget kapital		1 069 420	1 058 049	1 069 741
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	9	1 342 166	930 515	1 342 166
Balanserade medel och periodens resultat		70 004	306 365	88 800
Summa fritt eget kapital		1 412 170	1 236 880	1 430 966
Summa eget kapital		2 481 590	2 294 929	2 500 707
SKULDER				
Avsättningar	10	-	62	56
Summa avsättningar		-	62	56
Skulder till koncernföretag		1 544 890	-	1 213 106
Räntebärande lån och skulder	9	1 506 037	1 709 148	2 052 581
Derivatinstrument	8	-	36 917	10 819
Uppskjuten skatteskuld		52 902	72 746	55 365
Summa långfristiga skulder		3 103 829	1 818 811	3 331 871
Skulder till koncernföretag		-	442 537	-
Leverantörsskulder		3 814	53 965	4 787
Övriga skulder		346	327	353
Derivatinstrument	8	29 916	30 083	-
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 499 041	366 538	1 032 163
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		58 226	77 983	134 666
Summa kortfristiga skulder		1 591 343	971 433	1 171 969
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		7 176 762	5 085 235	7 004 603
STÄLLDA SÄKERHETER	12	2 358 688	1 657 000	2 344 063
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	12	14 000	14 000	14 000

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap) och sedan 2001 på Oslo Börs i Norge (segment OB Match). Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet är beskriven under avsnittet "Översikt av verksamheten".

Not 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för räkenskapsåret som avslutades per den 31 mars 2010 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för första kvartalet 2010 har, i likhet med årsboksutet för 2009, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2009 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2009.

Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2009.

Not 3. Intäkter

Totalt utestående eget råolja lager i antal fat per balansdagen redovisas såsom om lagret är sålt i enlighet med redovisningsprincipen Net Entitlement Method. Total redovisad effekt för perioden januari – mars 2010 blev en minskning av koncernens totala intäkter med -96,6 MSEK. Den negativa effekten beror på ett lägre utestående råolja lager per den 31 mars 2010, omräknat till intäkter, i förhållande till totalt utestående råolja lager per den 31 december 2009, omräknat till intäkter. Den negativa effekten i intäkterna motsvarar endast en orealiserad periodiseringseffekt mellan perioderna. Beloppet påverkar ej koncernens operativa kassaflöde.

Not 4. Råvaror och förnödenheter

TSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009
Utvinnings- och produktionskostnader	107 215	80 545
Royaltykostnader	59 396	31 351
Totala råvaror och förnödenheter	166 611	111 896

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Not 5. Segmentrapportering

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterade lokala enheter inom respektive region.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts vid rapportering av rörelsesegment i denna delårsrapport som i den senaste årsredovisningen för 2009.

Nedan följer en sammanställning av rörelsesegment per geografisk region och de lokala rapporterade enheter som inkluderas inom respektive rapporterbart rörelsesegment:

Nordafrika: Hydrocarbures Tunisie Corp, Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Tunisia

Västafrika: PA Energy Congo Ltd, PA Resources Congo SA, Osborne Resources Ltd

Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources Denmark ApS, PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Nuna ApS

Övriga: PA Resources AB, Microdrill AB

De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment förutom Övriga hänförliga sig till försäljning av olja samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Internt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment hänförliga sig till vidarefakturerade kostnader hänförliga till utförda tjänster för geologi, seismologi, prospektering och utvinning av olja och gas. Marknadsmässiga villkor i enlighet med armslängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten.

Koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet resultat före skatt. Vad gäller finansiella intäkter respektive kostnader bruttoredo visas dessa i tabellerna nedan samt nettoredo visas i resultaträkningen.

Delårsperioden jan-mars 2010

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & eliminerings	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	278 345	131 819	-	49		410 213
Intäkter, interna	-	-	-	5 393	-5 393	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-170 482	-22 510	-146	-47		-193 185
Rörelseresultat	20 950	1 662	-179	-2 676	-5 393	14 364
Finansiella intäkter	129 783	7 875	-	181 393	-254 439	64 612
Finansiella kostnader	-116 225	-360	-24 620	-200 066	173 783	-167 488
Resultat före skatt	34 508	9 177	-24 799	-21 349	-86 049	-88 512
Skatteintäkter						91 799
Skattekostnader						-97 863
Periodens resultat						-94 576

Delårsperioden jan-mars 2009

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & eliminerings	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	312 321	4 866	-	100	13 007	330 294
Intäkter, interna	-	-	-	4 845	-4 845	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-175 272	-73	-711	-43		-176 099
Rörelseresultat	6 586	3 093	-4 361	-13 805	-8 203	-16 690
Finansiella intäkter	128 376	84	-	355 462	-225 961	257 961
Finansiella kostnader	-177 787	-61 634	-5 589	-304 147	258 971	-290 186
Resultat före skatt	-42 825	-58 457	-9 950	37 510	24 807	-48 915
Skatteintäkter						1 954
Skattekostnader						-16 456
Periodens resultat						-63 417

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



2010-03-31						
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Balansräkning						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 607 043	3 810 612	341 825	4 920 441	-6 736 579	8 943 342
Omsättningstillgångar, externa	244 063	437 279	9 514	39 008		729 864
Omsättningstillgångar, interna	-	-	-	-		0
Skulder						
Långfristiga skulder	1 943 275	4 113 161	404 771	3 163 013	-6 736 579	2 887 641
Kortfristiga skulder, externa	648 138	163 193	9 918	1 591 351		2 412 600
Kortfristiga skulder, interna	-	-	-	-		0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	-	21 005	11 535	-		32 540
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	30 782	265 276	56	-		296 114

2009-03-31						
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Balansräkning						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 045 830	2 781 596	343 517	1 487		9 172 430
Omsättningstillgångar, externa	281 829	-44 691	19 294	271 858		528 290
Omsättningstillgångar, interna	1 164 198	-	-	2 464 672	-3 628 870	0
Skulder						
Långfristiga skulder	1 707 685	32 900	-	1 818 873		3 559 458
Kortfristiga skulder, externa	410 274	525 862	16 410	528 902		1 481 448
Kortfristiga skulder, interna	738 261	2 305 717	142 355	442 537	-3 628 870	0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	157 320	144 651	-	81		302 052
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	10 665	23 607	-		34 272

Tillgångar som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar. Kolumnen "Koncern-gemensamt och elimineringsar" inkluderar, förutom eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten, omklassificering av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Koncernens kunder består av ett fåtal stora internationella olje- och tradingbolag. Nedan följer information om externa intäkter dels hänförliga till den region där respektive rörelsesegment har sitt säte och dels utanför regionen. I tabellen nedan framgår vidare intäkter från enskild extern kund där intäkterna uppgår till tio procent eller mer i förhållande till koncernens totala externa intäkter.

Delårsperioden jan-mars 2010

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	80 007	131 819	-	49	211 875
Intäkter externa kunder utom region	198 338	-	-	-	198 338
Totala externa intäkter	278 345	131 819	-	49	410 213
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	74 876	-	-	-	74 876
Kund 2	39 779	-	-	-	39 779
Kund 3	198 338	-	-	-	198 338
Kund 4	-	131 819	-	-	131 819
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	18%	-	-	-	18%
Kund 2	10%	-	-	-	10%
Kund 3	48%	-	-	-	48%
Kund 4	-	32%	-	-	32%

Kund 1, 2 och 3 hänförs sig till Tunisien. Kund 4 hänförs sig till Republiken Kongo.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Not 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

I resultaträkningen för koncernen och moderbolaget redovisas valutakursvinster och förluster netto.

Koncernen - TSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Ränteintäkter	16 456	18 132	82 857
Valutakursvinster	-	25 595	46 049
Övriga finansiella poster	21 386	34 233	141 069
Totala finansiella intäkter (netto)	37 842	77 960	269 975

TSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Räntekostnader	-67 874	-91 589	-152 547
Valutakursförluster	-19 119	-	-
Övriga finansiella poster	-53 725	-18 596	-229 485
Totala finansiella kostnader (netto)	-140 718	-110 185	-382 032

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	9 523	89 296	109 848
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	17 247	116 300	238 938
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-7 356	-3 568	-56 717
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-38 533	-176 433	-246 020
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	-19 119	25 595	46 049

Moderbolaget - TSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Ränteintäkter	82 056	91 653	417 299
Valutakursvinster	23 211	40 582	-
Övriga finansiella poster	21 386	34 233	140 924
Totala finansiella intäkter (netto)	126 653	166 468	558 223

TSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Räntekostnader	-100 651	-97 856	-370 909
Valutakursförluster	-	-	-136 760
Övriga finansiella poster	-44 675	-17 297	-202 817
Totala finansiella kostnader (netto)	-145 326	-115 153	-710 486

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	4 531	80 066	97 062
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	73 420	149 510	580 100
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-6 851	-2 936	-46 422
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-47 889	-186 058	-767 500
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	23 211	40 582	-136 760

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Not 7. Inkomstskatt

Redovisad skatt uppgick för perioden januari – mars 2010 till -6,1 MSEK netto och hänför sig till inkomstskattekostnader samt uppskjutna skatter hänförliga till ägarandelar i oljefält i Tunisien och Republiken Kongo. Den redovisade skatten leder till en teoretisk skattebelastning trots negativt resultat före skatt, dock är faktiska skattesatser i de rörelsedrivande bolagen oförändrade. Vidare förklaras den höga teoretiska skattesatsen av ej uppbokade underskottsavdrag inom såväl moderbolaget som övriga koncernbolag, då dessa bedöms ej realiserbara. I moderbolaget ingår en uppskjuten skatteintäkt om 2,3 MSEK hänförlig till uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev.

Not 8. Redovisning finansiella instrument

PA Resources olje- och gastillgångar värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen utför olika säkringsåtgärder avseende den räntebärande skulden för att matcha motsvarande tillgångsvalutarisk. Genom detta har koncernen ingått valuta- och ränteswap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens noterade obligationslån. En sammanslagning av obligationslån med valuta- och ränteswap-avtal ger en riskexponering motsvarande lån i USD. Valuta- och ränteswap-avtal är värderade till marknadsvärde per den 31 mars 2010, vilket resulterade i en realiserad nettoförlust uppgående till -28,7 MSEK.

Not 9. Konvertibelt skuldebrev

Moderbolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital. PA Resources har nuvärdesberäknat konvertibelns framtida kassaflöden vid emissionstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan Eget kapital och långfristig skuld om 209,1 respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader.

Totalt har 11 239 978 konvertibler motsvarande nominellt belopp om 179,8 MSEK konverterats till aktier, vilket ökade eget kapital med 140,0 MSEK, varav aktiekapitalet med 5,6 MSEK. Detta har också minskat skuldbeloppet med nominellt 179,8 MSEK.

Not 10. Avsättningar

Redovisning av optioner:

Utestående optioner har under perioden januari – mars 2010 resulterat i en kostnad uppgående till 148 TSEK. Totala sociala avgifter beräknade på utestående optioner uppgick per den sista mars till 0 TSEK, beloppet har tidigare redovisats som avsättningar inom balansposten för totala långfristiga skulder i balansräkningen.

Antal utestående aktier vid periodens utgång och före fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner uppgick till 167 753 982 stycken.

Återställningskostnader:

För en del oljefält, där koncernen har förpliktelser att bidra till återställningskostnader för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring produktionsanläggningar, görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och en tillgång redovisas som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar.

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedöms komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Per den 31 mars 2010 uppgår koncernens beräknade avsättningar till 358,5 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av. Totala tillgångar hänförliga till återställningskostnader uppgår per den 31 mars 2010 till 220,1 MSEK. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång.

Not 11. Transaktioner med närstående

Under perioden januari–mars 2010 har inga väsentliga transaktioner skett mellan moderbolaget och närstående parter inom koncernen förutom ersättningar till styrelseordföranden och styrelsemedlemmar i form av sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden.

PA Resources Delårsrapport
Januari – mars 2010



Not 12. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista mars 2010 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 2 365 MSEK och för moderbolaget till 2 359 MSEK. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser uppgick till 14 MSEK både för koncernen och för moderbolaget. Jämfört med den 31 december 2009 har totala ställda säkerheter för koncernen ökat med netto 7 MSEK, förändringen beror på minskad säkerhet avseende Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura om 8 MSEK. Motverkande ökning består i sin helhet av att utställda säkerheter i oljefält i Republiken Kongo och Tunisien valutajusterats. För moderbolaget har totala ställda säkerheter ökat med 15 MSEK och ökningen under kvartalet hänför sig endast till att utställt borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser och utställd säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd valutajusterats.

Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 31 december 2009. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2010-03-31 jämfört med 2009-03-31 och 2009-12-31.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
Ställda säkerheter - TSEK						
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>						
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo	907 188	-	901 563	-	-	-
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	-	-	-	907 188	-	901 563
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien	1 451 500	1 657 000	1 442 500	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd	-	-	-	1 451 500	1 657 000	1 442 500
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	5 946	22 453	14 131	-	-	-
Totala ställda säkerheter	2 364 633	1 679 453	2 358 194	2 358 688	1 657 000	2 344 063

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
Eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser - TSEK						
<i>Eventalförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>						
Eventalförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000

Not 13. Händelser efter periodens utgång

Det statliga bolaget EBN har gått in som delägare och partner till 40 procents betalande andel i Schagenlicensen i Nederländerna per den 2 april 2010. Operatören Smart Energy behåller 30 procents ägarandel och PA Resources 30 procents andel. EBN är ett statligt ägt bolag som kommer att medverka i framtida aktiviteter på licensen.

Den 19 april 2010 offentliggjorde styrelsen i PA Resources AB att ett nytt strategiskt fokus ska införas. PA Resources ska under de närmaste åren i högre grad fokusera på utveckling av befintliga tillgångar och oljereserver, snarare än att förvärva ytterligare licenstagningar. Som ett led i detta har styrelsen och bolagets VD och koncernchef Ulrik Jansson enats om att öka operationellt fokus även i koncernledningen. Ulrik Jansson kommer att lämna sin position som VD och koncernchef i samband med årsstämman den 18 maj 2010 och styrelsen har utsett bolagets vice VD Bo Askvik till ny VD och koncernchef med verkan från samma datum.

Räkenskaper 2007

Resultaträkning – koncernen

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2007	2006
Intäkter	4	2 751 080	843 356
Förändring av varulager		8 995	-9 262
Råvaror och förnödenheter	5	-515 537	-125 981
Övriga externa kostnader	10, 11	-123 853	-127 472
Personalkostnader	7, 8, 9	-115 912	-109 599
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-453 800	-112 029
Resultat från tillgångar och skulder som innehas för försäljning	22	-3 880	-3 705
Rörelseresultat	6	1 547 093	355 308
Finansiella intäkter	12	458 720	296 619
Finansiella kostnader	12	-478 008	-354 418
Summa finansiella poster		-19 288	-57 799
Resultat före skatt	6	1 527 805	297 509
Skatt på årets resultat	13	-580 702	-66 996
Årets resultat		947 103	230 513
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		947 103	230 586
Minoritetsintresse		-	-73
Årets resultat		947 103	230 513
Resultat per aktie före utspädning	14	6,53	1,67
Resultat per aktie efter utspädning	14	6,47	1,67
Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare			

Balansräkning – koncernen

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2007	2006
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	713 946	320 512
Olje- och gastillgångar	16	4 710 314	3 335 610
Maskiner och inventarier	16	17 421	12 467
Pågående nyanläggningar	16	499	228
Derivatinstrument	18, 27	88 773	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	18	48 268	1 074
Summa anläggningstillgångar		5 579 221	3 669 891
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	6 115	15 110
Kundfordringar och andra fordringar	20	507 504	552 539
Aktuell skattefordran		321 425	-
Likvida medel	21	285 281	669 555
Summa omsättningstillgångar		1 120 325	1 237 204
Tillgångar som innehas för försäljning	22	16 867	19 671
SUMMA TILLGÅNGAR		6 716 413	4 926 766
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	23		
Aktiekapital		72 507	70 007
Övrigt tillskjutet kapital		1 791 995	1 784 960
Reserver		-34 669	-33 907
Balanserade vinstmedel och årets resultat		1 493 558	488 017
		3 323 391	2 309 077
Minoritetsintresse		-	-
Summa eget kapital		3 323 391	2 309 077
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande lån och skulder	24	1 976 627	1 486 409
Derivatinstrument	27	23 295	16 034
Uppskjutet skatteskuld	13	383 136	32 900
Avsättningar	25	22 837	18 227
Summa långfristiga skulder		2 405 895	1 553 570
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Avsättningar	25	3 752	11 860
Aktuell skatteskuld		227 035	11 478
Leverantörsskulder och andra skulder	26	750 699	1 038 985
Summa kortfristiga skulder		981 486	1 062 323
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	22	5 641	1 796
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 716 413	4 926 766
STÄLLDA SÄKERHETER	29	1 752 315	330 500
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	29	14 000	66 400

Förändring i eget kapital – koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
(Alla belopp i TSEK)	Noter	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2006		64 057	1 015 426	-15 379	175 945	1 240 049	0	1 240 049
Justering till följd av ändrad redovisningsprincip					55 005	55 005		55 005
Justerad ingående balans		64 057	1 015 426	-15 379	230 950	1 295 054	0	1 295 054
Förvärv						0	73	73
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	27				-20 123	-20 123		-20 123
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				-18 528		-18 528		-18 528
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-18 528	-20 123	-38 651	73	-38 578
Årets resultat	3				230 586	230 586	-73	230 513
Summa intäkter och kostnader 2006				-18 528	210 463	191 935	-73	191 862
Nyemission		5 950	478 183			484 133		484 133
Pågående nyemission (ej registrerat)			300 510			300 510		300 510
Emissionskostnader			-9 159			-9 159		-9 159
Aktierelaterade ersättningar	8				46 604	46 604		46 604
Utgående balans per 31 december 2006		70 007	1 784 960	-33 907	488 017	2 309 077	0	2 309 077
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	1 784 960	-33 907	488 017	2 309 077	0	2 309 077
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	27				20 123	20 123		20 123
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				-762		-762		-762
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-762	20 123	19 361	0	19 361
Årets resultat					947 103	947 103		947 103
Summa intäkter och kostnader 2007				-762	967 226	966 464	0	966 464
Nyemission		2 500	-2 500			0		0
Emissionskostnader			-961			-961		-961
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission			10 496			10 496		10 496
Aktierelaterade ersättningar	8				38 315	38 315		38 315
Utgående balans per 31 december 2007		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391	0	3 323 391

Kassaflödesanalys – koncernen

(Alla belopp i TSEK)	jan-dec 2007	jan-dec 2006
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 527 805*	297 509*
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	307 105	99 080
Betald skatt	-334 427	-154 064
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 500 483	242 525
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning (+) varulager	8 177	4 210
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	67 535	-375 670
Ökning (+)/minskning (-) skulder	-349 263	314 744
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 226 932	185 809
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av verksamheter (Not 3)	-	-89 428
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-376 396	-180 207
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 848 111	-1 207 060
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-45 197	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 269 704	-1 476 695
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Inlösen optionsprogram (exkl. sociala avgifter)	-4 400	-
Upptagna lån	1 148 614	537 642
Amortering av skuld	-494 517	-87 040
Nyemission	-	775 484
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	649 697	1 226 086
Årets kassaflöde	-393 075	-64 800
Likvida medel vid årets början	669 555	750 145
Valutakursdifferens i likvida medel	8 800	-15 790
Likvida medel vid periodens slut (Not 21)	285 281	669 555
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	453 800	112 029
Kursvinster	-252 190	-234 495
Kursförluster	127 660	156 272
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	-60 037	-
Kostnader optionsprogram (inkl sociala avgifter)	36 400	66 405
Övriga poster (netto)	1 472	-1 131
Totalt	307 105	99 080

*Beloppet inkluderar erhållna räntor med 79 276 (48 233) TSEK samt betalda räntor med 253 630 (220 475) TSEK.

Resultaträkning – moderbolaget

(Alla belopp i TSEK)		2007	2006
Nettoomsättning	4	41 791	20 329
Övriga externa kostnader	10, 11	-24 026	-21 592
Personalkostnader	7, 8, 9	-35 161	-35 959
Avskrivningar	16	-114	-97
Rörelseresultat		-17 510	-37 319
Ränteintäkter och liknande intäkter	12	327 856	242 732
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-304 501	-251 491
Summa finansiella poster		23 355	-8 759
Resultat före skatt		5 845	-46 078
Skatt på årets resultat	13	-	-
Årets resultat		5 845	-46 078

Balansräkning – moderbolaget

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2007	2006
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	16	146	203
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	22, 28	2 468 135	2 194 196
Fordringar hos koncernföretag	18	201 947	26 026
Derivatinstrument	18, 27	33 307	-
Andra långfristiga fordringar	18	133	45
Summa anläggningstillgångar		2 703 668	2 220 470
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	20	404 957	300 356
Aktuell skattefordran		114	164
Övriga fordringar	20	2 026	288 650
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	26 743	39 030
Kassa och bank	21	46 905	378 609
Summa omsättningstillgångar		480 745	1 006 809
SUMMA TILLGÅNGAR		3 184 413	3 227 279
EGET KAPITAL	23		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		72 507	70 007
Pågående nyemission		-	291 351
Reservfond		985 063	985 063
Summa bundet eget kapital		1 057 570	1 346 421
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		776 568	478 183
Balanserade medel		38 841	29 443
Årets resultat		5 845	-46 078
Summa fritt eget kapital		821 254	461 548
Summa eget kapital		1 878 824	1 807 969
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	24	938 125	1 016 286
Derivatinstrument	27	23 295	16 034
Avsättningar	25	6 580	10 300
Summa långfristiga skulder		968 000	1 042 620
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	26	300 574	56 086
Leverantörsskulder	26	999	1 124
Övriga skulder	26	1 199	288 298
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	34 817	31 182
Summa kortfristiga skulder		337 589	376 690
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		3 184 413	3 227 279
STÄLLDA SÄKERHETER	29	1 690 940	298 000
ANSVARSFÖBINDELSER	29	14 000	272 400

Förändring i eget kapital – moderbolaget

(Alla belopp i TSEK)	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Noter	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2006		64 057	0	1 004 344	0	5 274	-24 555	1 049 120
Omföring av föregående års resultat				-19 281		-5 274	24 555	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	27					-17 161		-17 161
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						-17 161		-17 161
Årets resultat							-46 078	-46 078
Summa intäkter och kostnader 2006						-17 161	-46 078	-63 239
Nyemission		5 950			478 183			484 133
Ej registrerat aktiekapital			291 351					291 351
Aktierelaterade ersättningar	8					46 604		46 604
Utgående balans per 31 december 2006		70 007	291 351	985 063	478 183	29 443	-46 078	1 807 969
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	291 351	985 063	478 183	29 443	-46 078	1 807 969
Omföring av föregående års resultat						-46 078	46 078	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	27					17 161		17 161
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						17 161		17 161
Årets resultat							5 845	5 845
Summa intäkter och kostnader 2007						17 161	5 845	23 006
Nyemission		2 500	-291 351		288 851			0
Emissionskostnader					-962			-962
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission					10 496			10 496
Aktierelaterade ersättningar	8					38 315		38 315
Utgående balans per 31 december 2007		72 507	0	985 063	776 568	38 841	5 845	1 878 824

Kassaflödesanalys – moderbolaget

(Alla belopp i TSEK)	jan-dec 2007	jan-dec 2006
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	5 845	-46 078
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-10 968	-105 771
Betald skatt	50	-85
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 073	-151 934
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	133 644	-528 090
Ökning (+)/minskning (-) skulder	-55 135	-63 656
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73 436	-743 680
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag (Not 3)	-126 296	-94 527
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-57	-40
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-88	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-126 441	-94 567
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Inlösen optionsprogram (exkl. sociala avgifter)	-4 400	-
Nettoförändring checkräkning	-140	140
Lämnade lån dotterbolag	-133 628	-582
Lämnat aktieägartillskott	-140 531	-110 520
Nyemission	-	775 484
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-278 699	664 522
Årets kassaflöde	-331 704	-173 725
Likvida medel vid årets början	378 609	552 334
Likvida medel vid periodens slut (Not 21)	46 905	378 609
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	114	97
Kursvinster	-167 486	-254 586
Kursförluster	110 259	91 814
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	7 150	-
Kostnader optionsprogram (inkl sociala avgifter)	38 995	56 904
Totalt	-10 968	-105 771

Noter till de finansiella rapporterna

- 1 Företagsinformation
- 2 Redovisningsprinciper med mera
- 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper
- 2.2 Förändringar i redovisningsprinciper
- 2.3 Nya standarder och uttalanden som ännu inte trätt i kraft
- 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden
- 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar
- 4 Intäkter
- 5 Råvaror och förnödenheter
- 6 Segmentinformation
- 7 Personal
- 8 Aktierelaterade ersättningsplaner
- 9 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare
- 10 Ersättning till revisorer
- 11 Leasing
- 12 Finansiella intäkter och kostnader
- 13 Inkomstskatt
- 14 Resultat per aktie
- 15 Immateriella anläggningstillgångar
- 16 Materiella anläggningstillgångar
- 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar samt olje- och gastillgångar
- 18 Finansiella anläggningstillgångar
- 19 Varulager
- 20 Kundfordringar och andra fordringar
- 21 Likvida medel
- 22 Tillgångar och skulder som innehas för försäljning
- 23 Eget kapital
- 24 Räntebärande lån och skulder
- 25 Avsättningar
- 26 Leverantörsskulder och andra skulder
- 27 Finansiella instrument och finansiell riskhantering
- 28 Aktier i dotterbolag
- 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser
- 30 Transaktioner med närstående
- 31 Händelser efter balansdagen
- 32 Finansiella risker

NOT 1. FÖRETAGSINFORMATION

Moderbolaget PA Resources AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556488-2180). Koncernens verksamhet är inriktad på prospektering, utvinning samt olje- och gasproduktion. Moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2007, godkändes av styrelsen den 3 april, 2008 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 14 maj 2008.

NOT 2. REDOVISNINGSPRINCIPER MED MERA

NOT 2.1 REDOGÖRELSE FÖR VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Följande delar i denna årsredovisning klassificeras som formella finansiella rapporter;

- Koncernens Resultat- och balansräkning, Förändringar i eget kapital samt Kassaflödesanalys
- Moderbolagets Resultat- och balansräkning, Förändringar i eget kapital samt Kassaflödesanalys
- Noter till de finansiella rapporterna

GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV REDOVISNINGEN

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom finansiella instrument som redovisas till verkliga värden. Alla be- lopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (TSEK).

UTTALANDE OM ÖVERENSSTÄMMELSE MED TILLÄMPADE REGELVERK

Koncernredovisningens och moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) jämte tolkningsuttalanden utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och i enlighet med svenska lagar. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas enbart av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är upprättad med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets årsredovisning är upprättad med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06, Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp.

KONCERNREDOVISNING

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna transaktioner och koncernmellanhavanden samt vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterbolag eller inkräm tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderbolaget får det bestämmande inflytandet, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Med bestämmande inflytande innebär rätten att utforma dotterbolagens strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaff-

ningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar klassificeras skillnaden som goodwill. Om anskaffningsvärde understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Minoritetsintressen är den del av ett dotterbolags resultat och nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget. Minoritetens andel av resultatet ingår i koncernresultaträkningens resultat efter skatt. Andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernbalansräkningen men särredovisas skilt från eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

SEGMENTRAPPORTERING

Den primära indelningsgrunden för segmentinformation för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den funktionella valutan. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen.

Styrelsen genomför löpande analyser av förhållanden som skulle indikera en ändring av den funktionella valutan från SEK till USD i koncernens dotterbolag.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA VERKSAMHETER

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), vilken är moderbolagets presentations- och funktionella valuta. Tillgångar och skulder i annan funktionell valuta omräknas till SEK till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital.

VALUTAKURSER

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

	Balansdagskurs (genomsnitt)	Genomsnittskurs
2007-12-31		
1 EUR motsvarar i SEK	9,44	9,25
1 USD motsvarar i SEK	6,40	6,76
1 TND motsvarar i SEK	5,30	5,35
1 NOK motsvarar i SEK	1,19	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	12,79	13,52
2006-12-31		
1 EUR motsvarar i SEK	9,05	9,26
1 USD motsvarar i SEK	6,85	7,38
1 TND motsvarar i SEK	5,35	5,60
1 NOK motsvarar i SEK	1,10	1,15
1 GBP motsvarar i SEK	13,43	13,58

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernens intäkter hänför sig i huvudsak till intäkter från försäljning av olja och gas. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till. Utestående råoljelager per balansdagen värderas och hanteras såsom om lagret vore sålt och redovisas som upplupen intäkt då rätten till råoljelagret övergått till köparen utifrån tecknade kontrakt, enligt den s k Net Entitlement Method.

Försäljning av olja till den tunisiska staten sker i enlighet med licensvillkoren till en rabatt om tio procent i förhållande till gällande världsmarknadspris. Försäljningsintäkter redovisas netto i resultaträkningen efter avdragen rabatt.

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänför sig till ränteintäkter på bankmedel och fordringar.

Den större delen av moderbolagets intäkter hänför sig till försäljning av tjänster till andra koncernbolag. En del av intäkterna avser hyresdebitering gentemot extern part och där fakturering sker i förskott och hyresintäkterna periodiseras löpande.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, STYRELSE OCH LEDNING*Kortfristiga ersättningar till anställda*

Löner, andra ersättningar och förmåner samt sociala avgifter redovisas som personalkostnader i resultaträkningen när de uppkommer.

Aktierelaterade ersättningar

De aktierelaterade ersättningar som för närvarande föreligger i koncernen utgörs av teckningsoptioner vilka innefattar en rätt att köpa en aktie per tilldelad option i bolaget. Aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad och som en reserv i eget kapital och fördelas över den period under vilken tjänstgöringsvillkoren ska uppfyllas (intjänandeperioden).

Teckningsoptionernas verkliga värden fastställs vid tilldelningstidpunkten genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning används. De verkliga värdena (personalkostnaden) på teckningsoptionerna justeras vid varje rapporteringstillfälle för att återspegla antalet teckningsoptioner som förväntas bli inlösbära. I detta sammanhang beaktas även företagsledningens bedömning av antagen personalomsättning och intjänandevillkor. Eventuella avvikelser mot ursprungliga bedömningar redovisas i resultaträkningen med motsvarande justeringar i avsättningar och eget kapital.

Sociala avgifter hänförliga till kostnaden för teckningsoptionerna, vilka baseras på teckningsoptionernas verkliga värden vid varje rapporteringstillfälle, redovisas som personalkostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

Pensionsåtaganden

Pensionskostnader, både avgiftsbestämda och förmånsbestämda, redovisas inom posten Personalkostnader i resultaträkningen.

Personalen i Sverige, inklusive verkställande direktör, har avgiftsbestämda pensionsplaner enligt vilka bolaget under anställningstiden betalar fastställda månadsvisa avgifter till externa livförsäkringsbolag. Pensionsplanerna är planer för ersättningar vid överenskommen pensionsålder. Bolaget har inte någon rättslig eller

informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om det externa livförsäkringsbolaget vid utbetalningstidpunkten saknar tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till inbetald premie och perioden därför. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månadsinbetalningar till livförsäkringsbolagen sker fram till och med den tidpunkt som finns avtalad i pensionsplanerna. Mer detaljerade siffror om kostnaderna ut under räkenskapsåret redovisas i Not 7 "Personal".

De anställda i Norge, inklusive den vice verkställande direktören, omfattas av en pensionsförsäkring, vilken är en fonderad förmånsbestämd plan med tillgångar avsatta till en separat försäkring. Den förmånsbestämda planen kommer att utbetala cirka 66 procent av den enskilde anställdes slutliga lön, inklusive utbetalningar som sker från Folketrygden, vid 67 års ålder. Pensionsförpliktelsen är försäkrad hos Nordea Liv Norge AS och beräknas med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit Method. En årlig premie per anställd betalas in och beräknas utifrån den anställdes lön och ålder. Årligen sker aktuariella beräkningar av oberoende extern försäkringsmäklare för att fastställa pensionskostnaden och den framtida pensionsförpliktelsen. Pensionsförpliktelsen beräknas som nuvärdet av de beräknade framtida pensionsutbetalningarna och baseras på antaganden såsom livslängd, personalomsättning, avkastning på förvaltningstillgångarna, val av diskonteringsränta och framtida lönehöjningar. Den på så sätt beräknade pensionsförpliktelsen jämförs med verkligt värde på förvaltningstillgångarna som tryggar utfästelsen och där skillnadsbeloppet motsvarar nettoförpliktelsen vilken redovisas inom balansposten för avsättningar i balansräkningen. För ytterligare information om den förmånsbestämda pensionsplanen, se Not 25 "Avsättningar".

REDOVISNING AV OLJE- OCH GASTILLGÅNGAR

Utgifter för prospektering och utvärdering av olje- och naturgastillgångar redovisas enligt metoden "Full Cost Method". Samtliga utgifter hänförliga till prospektering, borrhning och utvärdering av sådana intressen aktiveras i sin helhet. Utgifterna ackumuleras separat för varje licensrättighet och aktivering sker inom immateriella och materiella anläggningstillgångar beroende på uppnådd fas i bearbetning. Totala olje- och gastillgångar är summan av immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar som redovisas i koncernens balansräkning. Balansposten immateriella anläggningstillgångar hänför sig till förvärvade licens-/koncessionsrättigheter, borrhningsrättigheter samt andra aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Balansposten olje- och gastillgångar hänför sig till immateriella anläggningstillgångar som omklassificerats vid övergång från prospekterings- och utvärderingsfasen till produktionsfasen samt aktiverade utgifter som till sin karaktär avser materiella anläggningstillgångar.

Avskrivningar

Avskrivning på olje- och gastillgångar sker i enlighet med produktionshetsmetoden (Unit-of-Production Method). Aktiverade prospekteringsutgifter/utgifter för seismisk verksamhet samt borrhning skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Ingen avskrivning sker under prospekterings- och utvärderingsfasen.

Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden är tio år för tekniska installationer och fem år för utrustning.

Immateriella anläggningstillgångar skrivs ej av. Prövning av eventuellt nedskrivningsbehov sker årligen, för ytterligare information, se avsnittet "Nedskrivningar".

REDOVISNING AV ÖVRIGA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Avskrivningstid för maskiner och inventarier är 3–5 år.

Pågående nyanläggningar värderas till anskaffningsvärde och skrivs ej av. När den pågående nyanläggningen är färdigställd sker omklassificering till balansposten olje- och gastillgångar varmed den omklassificerade tillgången skrivs av enligt produktionshushållningsmetoden.

NEDSKRIVNINGAR

PA Resources bedömer sina immateriella anläggningstillgångar och sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av enskild licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således av varje enskilt förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärde på dessa tillgångar är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för koncernens sammanvägda risk förknippad med de samlade tillgångarna.

Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger nyttjandevärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år för att fastställa att värdena för aktiverade utgifter kan motiveras av de förväntade framtida nettoflödena från olje- och gasreserver som kan hänföras till koncernens intressen i relaterade fält. Nedskrivningsprövningarna kompletteras vid behov med tredjepartsvärderingar som utförs av externa auktoriserade företag. Nedskrivningsprövning sker ej på licenser som är under utbyggnad eller befinner sig i prospekteringsfasen.

Återföring av nedskrivningar

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade

eller kanske har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

Efter en återföring justeras avskrivningskostnaden under framtida perioder för att fördela tillgångens reviderade bokförda belopp över tillgångens återstående förväntade produktionstid.

TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Tillgångar redovisas som innehas för försäljning om redovisade värden kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom fortlöpande användning. Omedelbart före klassificering som innehas för försäljning bestäms det redovisade värdet av tillgångarna i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder. Vid första klassificering som innehas för försäljning redovisas tillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Vid varje efterföljande rapporteringstidpunkt värderas tillgångarna till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Avskrivning görs ej på tillgångar så länge som de är klassificerade som att de innehas för försäljning. Tillgångar som klassificeras som att de innehas för försäljning och till dem hänförliga skulder särredovisas i balansräkningen. För ytterligare information, se Not 27 "Tillgångar och skulder som innehas för försäljning".

VARULAGER

Utestående varulager består dels av råoljelager hänförligt till betalning av royalty i natura, dels av annat lager och material och värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet motsvarar kostnader för driften som har uppkommit för att ta upp och transportera råoljan och förvandla den till befintligt skick. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut-metoden, som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast producerade. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

Vid varje enskilt månadsstämning kan ett visst under- eller överuttag av royalty i form av råolja föreligga. Ett överuttag (kallas överlifting) innebär att leverans av olja skett över avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Överuttag ingår i balansposten Kundfordringar och andra fordringar och värderas till gällande kontraktspris. Ett underuttag (kallas underlifting) innebär att leverans av olja skett under avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Underuttag ingår i balansposten Leverantörsskulder och andra skulder och värderas till gällande kontraktspris.

Enligt avtal tecknade med lokala myndigheter i respektive land där koncernen utför verksamhet och produktion sker vanligtvis betalning av royalty antingen kontant eller i natura för att få producera olja och gas. Betalning som sker kontant redovisas som rörelsekostnad och inkluderas i resultatposten Råvaror och förmödenheter. Den del av

varulagret som hänför sig till råoljelager avsett att betalas som royalty i natura redovisas per balansdagen inom balansposten för Leverantörsskulder och andra skulder.

Vid bedömning av inkurans av annat material och lager tas hänsyn till lagrets och materialets ålder och omsättningshastighet. Eventuell nedskrivning av lagret påverkar rörelseresultatet.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SAMT

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång, finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument. Detta omfattar likvida medel, räntebärande fordringar, kundfordringar, upplåning, leverantörsskulder, andra kortfristiga skulder och derivatinstrument.

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen när bolaget blir part genom avtal. Fordringar redovisas i balansräkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med fordringarna överförts till motparten. Skulder redovisas i balansräkningen när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala.

En finansiell tillgång, eller del av en finansiell tillgång, bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i underliggande avtal realiserats, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dessa. En finansiell skuld, eller del av en finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när underliggande förpliktelser i avtal fullgjorts, annullerats eller löpt ut.

Klassificering av finansiella instrument

Alla finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Investeringar som hålls till förfall
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella tillgångar som kan säljas
- Skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde

PA Resources redovisar följande finansiella instrument:

Derivatinstrument

Derivat redovisas i balansräkningen på kontraktetsdag och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Förändringar i verkligt värde redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Övriga finansiella anläggningstillgångar

Övriga finansiella anläggningstillgångar värderas och redovisas initialt till ursprungligt anskaffningsvärde och redovisas till de belopp varmed de förväntas inflyta.

Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar och andra fordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller betalningar som går att fastställa till belopp och har koppling till koncernens leveranser av varor och tjänster. Värdering

sker till upplupet anskaffningsvärde och redovisas till de belopp till vilka de förväntas att kunna realiserars, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedömts individuellt.

Likvida medel

Likvida medel hänför sig till kassa- och banktillgodohavanden och andra kortfristiga placeringar med förfallodag uppgående till tre månader eller kortare.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning värderas och redovisas initialt till ursprungligt anskaffningsvärde och omvärderas därefter löpande till verkligt värde.

Lån och andra skulder

Leverantörsskulder och andra skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Utestående lån redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnad, och därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden.

LÅNEKOSTNADER

Ränta på lån som avser förvärv och uppbyggnad av olje- och gastillgångar, för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnadskostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering av ränta sker utifrån de räntekostnader som uppkommer på upptagna lån och aktivering sker under hela uppbyggnadsfasen fram till dess att tillgången är slutligt klar för att kunna komma igång med produktion. Övriga låneutgifter fördelas över lånens löptider på basis av den redovisade skulden och redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

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 ute på havet görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärfas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och en tillgång redovisas som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserat på

oljefältens produktion och motpost till den redovisade tillgången redovisas som en avsättning inom balansposten för långfristiga skulder.

INKOMSTSKATT

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då de avser resultaträkningens poster 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. Här 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 erläggs i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera 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.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan tillgångarna 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.

Royalties

I vissa producerande oljefält ska det erläggas royalties, antingen i natura genom leverans av olja eller genom betalning av royaltyavgift, till den tunisiska staten. Koncernen betalar därmed två olika former av royalties. Betalning av royalty i natura genom leverans av olja sker i de oljefält där koncernen själv disponerar över all produktion. Denna royaltykostnad och motsvarande intäkt redovisas brutto i resultat-

räkningen där royaltyintäkten inkluderas i totala intäkter och royaltykostnaden inkluderas i resultatposten Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen.

I oljefält där den tunisiska staten har mer direkta intressen och kan styra vilken produktion som ska tas upp betalas en månatlig royaltyavgift. Denna royaltyavgift beräknas utifrån tecknade kontrakt med den tunisiska staten och redovisas i resultatposten "Råvaror och förnödenheter" i resultaträkningen. Ingen lokal skatt betalas på den royaltyavgift som betalas.

LEASING

Koncernens leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Se vidare Not 11 "Leasing".

KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar och indirekt metod har använts. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid underliggande tre månader.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARSFÖRBINDELSER

En eventalförpliktelse/ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

SKILLNADER I REDOVISNINGSPRINCIPER MELLAN

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Enligt Redovisningsrådets rekommendation 32:06 "Redovisning för juridiska personer" framgår att juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade på en svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Från denna regel görs i RR 32:06 vissa undantag och tillägg beroende på lagbestämmelser, främst i årsredovisningslagen samt på sambandet mellan redovisning och beskattning.

För PA Resources AB (moderbolaget) innebär detta att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas, men uppställningsformerna skiljer sig åt jämfört med koncernens finansiella rapporter eftersom moderbolagets finansiella rapporter följer årsredovisningslagen. I moderbolaget redovisas aktier i dotterbolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I moderbolaget redovisas lämnade aktieägartillskott till dotterbolag som en ökning av aktiernas värde i dotterbolaget med motiveringen om ökat värde i dotterbolaget. Dessa aktieägartillskott elimineras mot dotterbolagets egna kapital i koncernredovisningen.

NOT 2.2 FÖRÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2006 med de undantag

som framgår nedan.

Koncernen har under året infört nedanstående, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC. Endast standarder och uttalanden som är relevanta för koncernen kommenteras:

- IFRS 7 Finansiella Instrument: Upplysningar
- Tillägg till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter
- IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar

IFRS 7 Finansiella Instrument: Upplysningar

Denna standard kräver att bolaget ska lämna information som möjliggör för användarna av dess finansiella rapporter att utvärdera betydelsen av bolagets finansiella instrument och karaktären och omfattningen av risker förknippade med dessa. Koncernen har beaktat detta genom utökad information i redovisningsprinciperna samt en utökad notapparat.

Tillägg till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Detta tillägg kräver att bolaget ska lämna information som gör det möjligt för användarna av dess finansiella rapporter att bedöma bolagets mål, principer och metoder för förvaltning av kapital. Koncernen har beaktat detta genom utökad information i redovisningsprinciperna samt en utökad notapparat.

IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar

Detta uttalande fastslår att ett bolag inte får återföra en nedskrivning som redovisats i en tidigare delårsperiod med avseende på goodwill eller investeringar i eget kapitalinstrument och finansiella tillgångar redovisade till anskaffningsvärde. Uttalandet har inte haft någon inverkan på koncernens räkenskaper under 2007.

Utöver ovanstående standarder som införts har redovisningsprinciperna för redovisning och värdering av råoljelager samt redovisning av royalties som betalas i natura ändrats under räkenskapsåret 2007. Redovisningsprinciperna för dessa och vilka effekter ändring av redovisningsprinciperna lett till samt hur dessa effekter redovisats framgår av avsnitten för Intäkter, Varulager och royalties.

NOT 2.3 NYA STANDARDER OCH UTTALANDEN SOM ÄNNU INTE TRÄTT I KRAFT

Följande nya standarder, tillägg och tolkningar av existerande standarder, vilka ännu ej har godkänts av EU, kan komma att få effekt på PA Resources framtida finansiella rapporter.

IFRS 8 "Operating segments" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)

Standarden ersätter IAS 14 "Segmentrapportering" och kräver att ett bolag lämnar utökade finansiella och beskrivande upplysningar om sina operativa rapportsegment. Rapportsegment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. De operativa segmenten ska presenteras i enlighet med de principer som bolagets ledning tillämpar för dess operativa styrning. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2009.

Omarbetad IAS 23 Lånekostnader (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)

Standarden kräver aktivering av lånekostnader när dessa hänförs till tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med den 1 januari 2009.

NOT 2.4 KRITISKA REDOVISNINGSPRINCIPER, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste PA Resources ledning göra uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter. Osäkerheter i uppskattningar och antaganden skulle kunna ha effekt på redovisade värden för tillgångar, skulder och koncernens resultat. Uppskattningarna och antagandena utvärderas fortlöpande och baseras på tidigare erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Nedan framgår de viktigaste uppskattningarna och antagandena:

Uppskattningar och antaganden av olje- och gasreserver

Redovisningen av olje- och gasfyndigheter är föremål för redovisningsregler som är unika för olje- och gasindustrin. De redovisningsprinciper och områden som kräver de mest väsentliga uppskattningarna och antaganden vid upprättandet av koncernredovisningen är de för redovisning av olja och naturgas, inklusive uppskattning och antaganden av reserverna.

Värdering av olje- och gastillgångar baseras på uppskattningar och antaganden av både bevisade och sannolika oljereserver vid tiden för förvärv av oljefälten och förväntad mängd olja som kan produceras på årsbasis. Uppskattningar och antaganden av bevisade och sannolika oljereserver utförs med hjälp av tredjepartsvärderingar och årliga justeringar av reserverna sker med hänsyn till producerad volym olja och gas samt nya fynd gjorda under året. En viss osäkerhet finns alltid beträffande utförda värderingar och om nya uppskattningar och antaganden skulle göras som påvisar minskningar av oljereserverna eller om oljeproduktionen inte träffar på potentiellt ekonomiskt lönsamma mängder olja och gas, föreligger en betydande risk för att de redovisade olje- och gastillgångarna för specifika borrhål måste skrivas ned. Detta utvärderas i nedskrivningsprövningarna.

Förändringar i bevisade olje- och gasreserver påverkar även diskonterade kassaflöden, avskrivningar och nedskrivningar, amorteringar och avsättningar och är också en viktig del i kapitalmarknadens bedömning av bolaget och dess aktie.

Utifrån de tredjepartsvärderingar som utförs krävs att ledningen bedömer resultaten av dessa och i de fall värderingarna eventuellt påvisar skillnader i uppskattade bevisade och sannolika olje- och gasreserver gentemot värderingar som gjorts inom koncernen så måste ledningen analysera uppkomna skillnader och bedöma vilka värderingar som är den mest korrekta.

Uppskattning av nedskrivningsbehov av immateriella och olje- och gastillgångar

Vid prövning av om nedskrivningsbehov föreligger i bokförda immateriella och olje- och gastillgångar krävs en uppskattning av nyttjandevärdena för de kassagenererande enheterna. Vid de nuvärdesberäkningar som sker krävs en uppskattning av de kassagenererande

enheternas framtida kassaflöden samt vilken diskonteringsränta som ska användas vid nuvärdesberäkningarna. Vid denna nedskrivnings-behovsbedömning måste ledningen bedöma vilken metod som bör användas för att fastställa nyttjandevärdena, vilka underliggande variabler som bör påverka metoden för att beräkna nyttjandevärdena och om olika risker föreligger i de kassagenererande enheterna. Ledningen måste därmed bedöma om olika diskonteringsfaktorer bör användas vid beräkning av nyttjandevärdena.

Uppskattning och antaganden av skatter

För att bestämma aktuella skattefordringar och skatteskulder samt aktivering av respektive avsättning för uppskjutna skattefordringar och skatteskulder krävs väsentliga uppskattningar och antaganden av ledningen. I denna process ingår att skatteutfallet i var och en av de juridiska enheter i vilka PA Resources bedriver verksamhet måste bedömas. Processen omfattar bland annat att bedöma exponering för aktuell skatt samt att fastställa temporära skillnader som uppstår genom att vissa tillgångar och skulder värderas olika i räkenskaperna och i inkomstdeklarationerna. Ledningen måste också bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster samt återbetalningar av nedlagda prospekteringskostnader. Verkligt utfall kan komma att avvika

från dessa bedömningar, bland annat till följd av framtida förändringar i affärsförutsättningar och investeringsbeslut, nu okända förändringar i skattelagstiftningar eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarerationer.

Uppskattning och antaganden av avsättning för utgifter för återställning

Avsättning för återställning sker utifrån uppskattningar om beräknade framtida åtaganden och krav på nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhingsplatserna på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är operatörer. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassautflöden avvika från de avsättningar för återställning. För att ta hänsyn till eventuella förändringar sker en regelbunden granskning av de redovisade värdena av avsättning för återställning. Vid beräkning av avsättning för framtida återställning måste ledningen utföra bedömningar avseende kommande investeringar och utbyggnader på oljefälten, eventuella förändringar i lokala myndighetskrav på förpliktelser om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

NOT 3. FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER OCH LICENSANDELAR

Justering av förvärvsanalys vid förvärv av PA Energy Congo BVI Ltd (f d Adeco Congo BVI Ltd) & PA Energy Africa LTD (f d Adeco Congo SA) - verksamhet

Den 20 december 2006 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i det onoterade bolaget PA Energy Congo BVI Ltd (f d Adeco Congo BVI Ltd), som i sin tur äger 100 procent av aktierna i PA Energy Africa LTD (f d Adeco Congo SA) med säte i Kongo Brazzaville i Afrika. De verkliga värdena på de identifierbara tillgångarna och skulderna som övertogs vid förvärvstidpunkten och vilka låg till grund vid upprättandet av förvärvsanalysen har justerats under räkenskapsåret 2007 varmed förvärvsanalysen justerats och därmed det redovisade förvärvsvärde som intagits i koncernen. Justering har gjorts enligt följande:

TSEK	Enligt årsredovisning koncernen 2006	Justering	Verkligt värde intaget i koncernen 2007
Förvärvsvärde			
Likvida medel	459	-331	128
Leverantörsskulder	-137	137	0
Övriga nettotillgångar	0	138	138
Övertagna nettotillgångar	322	-56	266
Erlagd köpeskilling	89 601	-2 756	86 845
Summa förvärvsvärde	89 601	-2 756	86 845
Avgår verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	322	-56	266
Förvärvsvärde överstigande nettotillgångarna	89 279	-2 700	86 579
Påverkan på kassaflöde:			
Förvärvsvärde	89 601	-2 756	86 845
Övertagen kassa	-459	331	-128
Kassautflöde netto	89 142	-2 425	86 717

Till följd av det nya förvärvsvärdet har koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2006 justerats vilket lett till en negativ påverkan på koncernens redovisade resultat uppgående till 2,8 MSEK. Den förvärvsanalys som justerats under räkenskapsåret bedöms nu vara slutlig.

Förvärv av Scotsdale Petroleum Ltd - licensandel

Den 23 oktober 2007 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i det onoterade bolaget Scotsdale Petroleum Ltd. De verkliga värdena på de identifierbara tillgångarna och skulderna i Scotsdale Petroleum som övertogs vid förvärvstidpunkten och de redovisade värden som förelåg i de förvärvade bolagen vid förvärvstidpunkten var enligt följande:

TSEK	Verkligt värde intaget i koncernen	Redovisade värden i förvärvade licensandelar
Förvärvsvärde		
Övertagna nettotillgångar	9 092	9 092
Erlagd köpeskilling	126 295	
Summa förvärvsvärde	126 295	
Avgår verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	9 092	
Förvärvsvärde överstigande nettotillgångarna	117 203	

Det totala förvärvspriset var 126,3 MSEK vilket betalades kontant. Scotsdale Petroleum har efter förvärvstidpunkten belastat koncernens resultat med en förlust uppgående till 3,1 MSEK. Scotsdale Petroleum har räkenskapsår 1 december – 30 november och bolagets räkenskapsår ska ändras så att överensstämmelse råder med koncernens räkenskapsår 1 januari – 31 december.

Förvärvsvärdet överstigande nettotillgångarna om 117,2 MSEK hänför sig helt och hållet till förvärvade licenser vilka ingick i Scotsdale Petroleum's licensportfölj. Förvärvsvärdet har allokaterats ut på flertalet av de förvärvade licenserna och har klassificerats som immateriell anläggningstillgång i balansräkningen.

Förvärv av Murphy West Africa Ltd

Den 20 november 2007 tecknade PA Resources AB avtal med Murphy West Africa Ltd, ett bolag inom Murphy Oil Corporation, om att förvärva 35 procent i prospekteringslicensen Mer Profond Sud samt 35 procent i Azurite-fältet i Republiken Kongo. Förvärvet är villkorat av att relevanta lokala myndighetstillstånd erhålls vilka förväntas erhållas under det första halvåret 2008. Förvärvspriset är beräknat att uppgå till 110 MUSD och därutöver ska PA Resources svara för kostnaden för två prospekteringsbrunnar beräknad till 23 miljoner USD. Parterna har dessutom enats om en prestationsbaserad prisjustering som ska fastställas ett år efter produktionsstart. Konsolidering av förvärvet in i koncernen kommer att ske efter det att myndighetstillstånd erhållits och formell förvärvstidpunkt kan fastställas.

NOT 4. INTÄKTER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Intäkter från olja och gas	2 743 590	841 444	-	-
Försäljning inom koncernen	-	-	41 773	20 078
Övriga intäkter	7 490	1 912	18	251
Totala intäkter	2 751 080	843 356	41 791	20 329

Koncernens intäkter hänför sig huvudsakligen till försäljning av olja och gas, men också till konsulttjänster gentemot externa parter. Den större delen av moderbolagets intäkter hänför sig till försäljning av tjänster till andra koncernbolag. En del av intäkterna avser hyresdebitering gentemot extern part och där fakturering sker i förskott.

NOT 5. RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Utvinningskostnader	74 613	90 732
Hyreskostnader produktionsutrustning	147 912	16 641
Underhållskostnader	59 656	1 417
Overheadkostnader	11 481	4 016
Royaltykostnader	8 867	10 110
Förändring i balans för över- och underuttag	200 478	-
Övriga rörelsekostnader	12 530	3 064
Totala råvaror och förnödenheter	515 537	125 981

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

NOT 6. SEGMENTINFORMATION

Den primära indelningsgrunden för segmentinformationen för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden. De geografiska områden som inkluderas i den segmentrapportering som sker sammanfaller med de enheter för vilka information lämnas och rapporteras internt till företagsledningen och styrelsen i deras syfte att bedöma den historiska utvecklingen och för att fatta beslut om framtida inriktning och resursanvändning. De faktorer som ligger bakom koncernens indelningsgrund motiverar därmed att samtliga segment ska klassificeras som primära segment. Sekundära segment saknas.

Vid segmentrapportering av geografiska områden rapporteras enskilda enheter med likartade risker och möjligheter som ett gemensamt segment. Samtliga rapporterade segments verksamhet, förutom Sverige, består i att köpa, utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Segmenten bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan.

Segment Sverige är koncernens moderbolag vars verksamhet består i att handha den totala finansieringen för koncernen inkluderandes upplåning av kapital från externa banker och annan kapitalanskaffning. Segmentet ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapportering av de finansiella rapporterna till marknaden.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Koncernförsäljning hänförlig till respektive segment avser dels generella och tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels kostnader för nedlagd arbetstid mellan olika segment vilka faktureras utifrån de enskilt anställdas lönekostnader i hemlandet och med ett pålägg uppgående till 5 procent.

UPPDELNING AV INTÄKTER, RÖRELSERESULTAT, AVSKRIVNINGAR, TILLGÅNGAR, SKULDER OCH INVESTERINGAR

2007 TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekvatorial Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien/ Danmark	Eliminering	Summa
Intäkter, externa	2 750 885	-	58	-	137	-	-	2 751 080
Intäkter, interna	-	33 991	54 523	-	-	-	-88 514	0
Rörelseresultat	1 925 054	-293 525	-75 488	-1 180	-4 845	-2 923	-	1 547 093
Resultat före skatt	1 913 169	-269 721	-99 000	-5 526	-8 050	-3 067	-	1 527 805
Avskrivningar och nedskrivningar	-238 483	-213 556	-114	-	-100	-1 547	-	-453 800
2006 TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekvatorial Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien/ Danmark	Eliminering	Summa
Intäkter, externa	842 799	306	251	-	-	-	-	843 356
Intäkter, interna	-	16 961	56 359	-	-	-	-73 320	0
Rörelseresultat	565 460	-79 022	-128 299	-9	-2 822	-	-	355 308
Resultat före skatt	549 834	-112 711	-136 783	-9	-2 822	-	-	297 509
Avskrivningar och nedskrivningar	-111 650	-282	-97	-	-	-	-	-112 029
2007 TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekvatorial Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien/ Danmark	Eliminering	Summa
Anläggningstillgångar	4 183 320	991 885	33 586	78 539	166 733	125 158	-	5 579 221
Omsättningstillgångar, externa	562 988	476 320	92 740	-	553	4 591	-	1 137 192
Omsättningstillgångar, interna	516 504	46 037	606 903	-	-	-	-1 169 444	0
Långfristiga skulder	929 709	508 186	968 000	-	-	-	-	2 405 895
Kortfristiga skulder, externa	506 241	436 063	42 659	-	336	1 828	-	987 127
Kortfristiga skulder, interna	278 970	404 952	320 534	69 721	90 381	4 886	-1 169 444	0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 026 497	759 096	57	47 734	345	-	-	1 833 729
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-1 585	188 465	-	-	77 149	126 705	-	390 734
2006 TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekvatorial Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien/ Danmark	Eliminering	Summa
Anläggningstillgångar	3 349 927	202 414	248	30 723	86 579	-	-	3 669 891
Omsättningstillgångar, externa	327 642	201 877	727 059	-	297	-	-	1 256 875
Omsättningstillgångar, interna	99 583	48 710	354 022	-	-	-	-502 315	0
Långfristiga skulder	137 808	373 142	1 042 620	-	-	-	-	1 553 570
Kortfristiga skulder, externa	712 428	29 164	322 405	-	122	-	-	1 064 119
Kortfristiga skulder, interna	352 492	-	134 323	15 500	-	-	-502 315	0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 042 828	1 215	40	10 474	-	-	-	1 054 557
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	170 853	-	-	-	-	-	170 853

NOT 7. PERSONAL

	2007		2006	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	4,5	54,9	3	66,7
Dotterbolag	121,5	83,6	105,5	92,7
Koncernen Totalt	126	82,6	108,5	92,0
Varav Sverige	4,5	54,9	3	66,7
Varav Norge	14	77,0	8	67,0
Varav Republiken Kongo	0,5	-	-	-
Varav Storbritannien	-	-	-	-
Varav Ekvatorial Guinea	-	-	-	-
Varav Tunisien	107	85,7	97,5	69,5
Koncernen Totalt	126	82,6	108,5	92,0

MEDELANTAL PERSONER FÖRDELADE MELLAN STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER OCH LEDNING

2007	Styrelse	Varav män i %	Verkställande direktörer	Varav män i %	Ledning	Varav män i %
Moderbolaget	6	83,3	1	100	1	100
Dotterbolag	-	-	3	100	1	100
Koncernen Totalt	6	83,3	4	100	2	100
Varav Sverige	6	83,3	1	100	1	100
Varav Norge	-	-	1	100	1	100
Varav Republiken Kongo	-	-	1	100	-	-
Varav Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Varav Ekvatorial Guinea	-	-	-	-	-	-
Varav Tunisien	-	-	1	100	-	-
Koncernen Totalt	6	83,3	4	100	2	100

Den verkställande direktören i Sverige och Norge ingår i koncernens ledningsgrupp. Ledningsgruppen inkluderar således 4 (3) personer men de verkställande direktörerna särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer.

2006	Styrelse	Varav män i %	Verkställande direktörer	Varav män i %	Ledning	Varav män i %
Moderbolaget	7	85,7	1	100	-	-
Dotterbolag	-	-	2	100	1	100
Koncernen Totalt	7	85,7	3	100	1	100
Varav Sverige	7	85,7	1	100	-	-
Varav Norge	-	-	1	100	1	100
Varav Republiken Kongo	-	-	-	-	-	-
Varav Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Varav Ekvatorial Guinea	-	-	-	-	-	-
Varav Tunisien	-	-	1	100	-	-
Koncernen Totalt	7	85,7	3	100	1	100

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR, SOCIALA AVGIFTER OCH PENSIONS-KOSTNADER

TSEK	2007			2006		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensions-kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensions-kostnader
Sverige (Moderbolag)	5 941	6 958	3 731	2 964	2 131	1 200
Dotterbolag	60 102	13 342	5 201	31 867	6 852	2 966
Koncernen Totalt	66 043	20 300	8 932	34 831	8 983	4 166

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE MELLAN STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER, LEDNING SAMT ÖVRIGA ANSTÄLLDA

TSEK	2007				2006			
	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (2 pers)	Övriga anställda	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (1 pers)	Övriga anställda
Sverige (Moderbolag)	1 890	1 852	608	1 591	1 228	711	-	1 025
Dotterbolag	-	10 601	1 826	47 675	-	2 727	1 290	27 850
Koncernen Totalt	1 890	12 453	2 434	49 266	1 228	3 438	1 290	28 875

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar. Den verkställande direktören i Sverige och Norge ingår i koncernens ledningsgrupp. Ledningsgruppen inkluderar således 4 (3) personer men de verkställande direktörerna särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE INDIVIDUELLT MELLAN STYRELSEMEDLEMMAR OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER

TSEK	2007		2006	
	Styrelse	Verkställande direktörer	Styrelse	Verkställande direktörer
Ulrik Jansson		1 852		711
Catharina Nystedt Ringborg	387		126	
Jan Kvarnström	517		-	
Niklas Adler	87		183	
Rabbe Lund	150		415	
Jan Haudeman Andersen	249		200	
Harald Arnet	254		180	
Jan P Grimnes	246		124	
Totalt	1 890	1 852	1 228	711

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar redovisade i moderbolaget.

PENSIONSOSTNADER OCH LIKANDE FÖRMÅNER FÖRDELADE MELLAN STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER OCH LEDNING

TSEK	2007			2006		
	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (2 pers)	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (1 pers)
Sverige (Moderbolag)	-	3 184	222	-	765	-
Dotterbolag	-	372	126	-	214	161
Koncernen Totalt	-	3 556	348	-	979	161

Den verkställande direktören i Sverige och Norge ingår i koncernens ledningsgrupp. Ledningsgruppen inkluderar således 4 (3) personer men de verkställande direktörerna särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer. Inga avtal avseende tantem och därmed jämställd ersättning föreligger för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar. Uppgift om sjukfrånvaro har ej lämnats med stöd av Årsredovisningslagen Kapitel 5 § 18a.

Av Bolagsstämman beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslog vid årsstämman, som hölls den 9 maj 2007, följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare att gälla intill slutet av den årsstämma som ska hållas den 14 maj 2008:

Allmänt

PA Resources AB ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet för att nå uppställda mål samt med beaktande av den enskilde befattningshavarens kompetens. Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i PA Resources AB.

Fast lön

Utgångspunkten för ersättning till ledande befattningshavare är att ersättning utgår i form av en marknadsmässig fast lön som ska vara individuellt fastställda utifrån ovan angivna kriterier och respektive befattningshavarens särskilda kompetens.

Pensionsförmåner

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavarens särskilda kompetens. Detta innebär exempelvis att man i Sverige tillämpar avgiftsbestämda pensionslösningar medan man i det norska dotterbolaget även har förmånsbestämda pensionsplaner.

Icke penningbaserade förmåner

De ledande befattningshavarnas icke penningbaserade förmåner (exempelvis mobiltelefon och dator) ska underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden.

Uppsägningslön och avgångsvederlag

Uppsägningslön och avgångsvederlag ska ej i något fall sammantaget överstiga 18 månadslöner.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar i förekommande fall kunna erbjudas, vilka ersättningar ska relateras till tydligt uppställda målrelaterade prestationer baserat på enkla och transparenta konstruktioner.

I de fall rörlig ersättning till ledande befattningshavare aktualiseras ska de i dessa fall bestämmas (a) utifrån uppfyllelsen av i förväg uppställda mål på koncern- och individnivå avseende förvaltnings- och produktionsresultat och bolagets ekonomiska utveckling samt (b) med beaktande av berörd befattningshavares personliga utveckling.

Den rörliga ersättningen ska alltid vara maximerad till ett visst bestämt tak som ska utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare. Alla aktierelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman.

Kretsen av befattningshavare som omfattas

Riktlinjerna ska omfatta verkställande direktören samt övriga befattningshavare som ingår i koncernledningen.

Frångående av riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger

Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

NOT 8. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGSPLANER

Ledamöter av styrelsen (som inte är anställda i bolaget), ledande befattningshavare samt andra nyckelpersoner i koncernen har erbjudits möjlighet att få ersättning i form av aktierelaterade ersättningar (teckningsoptioner). Gällande optionsprogram inom PA Resources AB beslutades på den extra bolagsstämman den 17 oktober 2005. Innehavare av teckningsoptionerna är berättigade att nyttja dessa i PA Resources AB under perioden den 1 februari 2006 fram till den 15 maj 2010. Optionsprogrammet inkluderar totalt 5 100 000 teckningsoptioner varav totalt 4 625 000 teckningsoptioner är allokerade per den 31 december 2007. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en aktie i PA Resources AB och ingen premie ska betalas för den tilldelning av teckningsoptioner som respektive person erhåller. De tilldelade teckningsoptionernas lösenpris motsvarar 115 procent av genomsnittlig aktiekurs vid tilldelningstidpunkterna. Teckningsoptionerna är ej överlåtbara. Inlösen av tilldelade teckningsoptioner kan ske till aktier eller regleras genom kontantinlösen men koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

Uppgifter och villkor för teckningsoptionerna redovisas i nedanstående tabell;

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONSPROGRAM PER 31 DECEMBER 2007

År	Antal tilldelade teckningsoptioner	Antal personer som tilldelats teckningsoptioner	Första inlösnings-tidpunkt	Sista inlösnings-tidpunkt	Tidpunkt när optionsavtal löper ut	Lösenpris
Tilldelade teckningsoptioner under 2007	500 000	1	22 maj 2007	15 maj 2010	15 maj 2010	65,80
Tilldelade teckningsoptioner under 2007	100 000	1	30 sept 2007	31 aug 2008	31 aug 2008	64,40
Tilldelade teckningsoptioner under 2007	75 000	1	30 sept 2007	31 aug 2008	31 aug 2008	71,00
Tilldelade teckningsoptioner under 2006	3 150 000	10	1 febr. 2006	31 okt 2008	31 okt 2008	36,95
Tilldelade teckningsoptioner under 2006	800 000	8	30 sept. 2006	31 okt 2008	31 okt 2008	50,00

Ingen annullering eller förändringar i beslutat optionsprogram har skett under 2007.

Enligt underliggande optionsavtal tecknat mellan bolaget och respektive person som erhållit tilldelning av teckningsoptioner är intjänande-perioden att en tredjedel har tjänats in vid datumet för själva överenskommelsen och resterande två tredjedelar tjänas in utifrån tidsramar som fastställts av ledningen.

Samtliga teckningsoptioner har redovisats till verkligt värde vid den tidpunkt då den aktierelaterade ersättningsplanen avtalas (datumet för överenskommelsen). De verkliga värdena för de tilldelade teckningsoptionerna baseras på teoretiskt värde och har fastställts genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning använts och med utgångspunkt från de i optionsavtalens gällande villkor. Teckningsoptionernas verkliga värden har beräknats utifrån följande antaganden;

Indata	Antaganden 2007	Antaganden 2006
Lösenpris	36,95/50,00/64,40/71,00/65,80	36,95/50,00
Förväntad volatilitet	59%	60%
Förväntad tidslängd (år)	0,83-3	0,92
Förväntad utdelning	0	0
Risikfri ränta	4%	3%

Fastställande av den förväntade volatiliteten är baserad utifrån historisk volatilitet på PA Resources AB:s aktie som är noterad och tillgänglig på Oslo Börs och OMX Nordiska Börs i Stockholm. Väsentliga skillnader i dessa faktorer och antaganden jämfört med framtida faktiska utfall kan få effekt på beräknade och förväntade kostnader.

För att erhålla rätten att kunna lösa in de två sista tredjedelarna av tilldelade teckningsoptioner krävs att respektive person arbetar kvar inom koncernen fram till och med det datum som fastställts som slutligt intjänandedatum vilka framgår i tecknade optionsavtal.

I den totala kostnaden för teckningsoptionerna beaktas även förväntad personalomsättning och förändringar inom styrelsen liksom förväntad tidigare inlösen av teckningsoptioner. Utifrån dessa faktorer är det ledningens bedömning att cirka 100 procent av totalt tilldelade optioner kommer att nyttjas under de fastställda nyttjandeperioderna. Det är ledningens bedömning att inlösen av teckningsoptioner kommer ske löpande under 2008.

I nedanstående tabell redovisas den sammanlagda totala kostnaden för tilldelade teckningsoptioner;

TOTALA KOSTNADER FÖR AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR PER 31 DECEMBER 2007 (TSEK)

	Totalt tilldelade teckningsoptioner	Utnyttjade	Inlösningsbara	Lösenpris	Aktiens betalkurs per 31 dec 2007	Total kostnad för tilldelade teckningsoptioner
Tilldelade teckningsoptioner under 2007	500 000	-	307 000	65,80	51,00	9 226
Tilldelade teckningsoptioner under 2007	100 000	-	80 000	64,40	51,00	1 160
Tilldelade teckningsoptioner under 2007	75 000	-	58 000	71,00	51,00	1 025
Tilldelade teckningsoptioner under 2006	3 150 000	200 000	2 909 000	36,95	51,00	76 581
Tilldelade teckningsoptioner under 2006	800 000	-	786 000	50,00	51,00	13 514
Totalt	4 625 000	200 000	4 140 000			101 506

Periodens totala kostnad för tilldelade teckningsoptioner uppgick till 43,4 MSEK och är exklusive sociala avgifter.

Per den 31 december 2007 hade 200 000 stycken personaloptioner motsvarande lika många underliggande teckningsoptioner inlösts. Inlösen av teckningsoptionerna har skett mot kontant reglering per den 17 september 2007 till ett pris av 23,55 kronor per option. Priset motsvarade sista betalkurs för PA Resources aktie per dagen då avtal om inlösen undertecknades (60,50 kronor) med avdrag för teckningsoptionens lösenpris (36,95 kronor). Något tidsvärde har inte beaktats i priset för de inlösta teckningsoptionerna. Inlösen har skett inom ramen för det teckningsoptionsavtal som föreligger innebärande att kontant inlösen har skett i stället för utnyttjande av underliggande teckningsoption för förvärv av aktie till teckningskursen 36,95 kronor. Den latent utspändningen på grund av utestående teckningsoptioner har minskats i motsvarande mån eftersom de underliggande teckningsoptionerna aldrig blir föremål för allokering utan kommer att förfalla senast vid löptidens utgång per den 31 oktober 2008.

NOT 9. ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2007	Styrelsearvode, TSEK	Optionsnehav, st*	Periodens kostnad teckningsoptioner per 2007-12-31, TSEK	Lön, TSEK	Andra ersättningar, TSEK
Styrelse					
Jan Kvarnström (styrelseordförande)	500	500 000	7 502	-	205
Harald Arnet	250	300 000	2 688	-	5
Jan Haudemann Andersen	250	-	-	-	-
Jan Phil Grimnes	250	150 000	1 106	-	5
Ulrik Jansson	-	-	-	1 308	254
Catharina Nystedt Ringborg	250	150 000	1 106	-	156
Niklas Adler (f d styrelseledamot)	-	100 000	2 998	-	12
Rabbe Lund (f d styrelseordförande)	-	600 000	5 397	-	-
Ledande befattningshavare (3 pers)	-	900 000	8 004	4 652	73
Totalt	1 500	2 700 000	28 801	5 960	710
2006	Styrelsearvode, TSEK	Optionsnehav, st*	Periodens kostnad teckningsoptioner per 2006-12-31, TSEK	Lön, TSEK	Andra ersättningar, TSEK
Styrelse					
Rabbe Lund (styrelseordförande)	400	600 000	7 620	-	76
Harald Arnet	200	300 000	3 820	-	-
Jan Haudemann Andersen	200	-	-	-	-
Jan Phil Grimnes	200	150 000	1 100	-	-
Ulrik Jansson	-	-	-	632	79
Catharina Nystedt Ringborg	200	150 000	1 100	-	2
Niklas Adler	200	300 000	3 820	-	3
Ledande befattningshavare (2 pers)	-	900 000	11 522	3 777	-
Totalt	1 400	2 400 000	28 982	4 409	160

*För ytterligare information om tilldelning av optioner se Not 8 "Aktierelaterade ersättningsplaner". Teckningsoptionerna har tilldelats per den 1 februari 2006, den 1 september 2006 samt den 22 maj 2007.
Periodens totala kostnad för tilldelade teckningsoptioner uppgick till 28,8 MSEK och hänför sig till beräknade verkliga värden per den 31 december 2007 och inkluderar ej sociala avgifter.

På årsstämman den 9 maj 2007 beslutades att ett belopp om maximalt 1,5 MSEK ska utbetalas som styrelsearvode och fördelas på de styrelsemedlemmar som inte innehar någon position i något av koncernbolagen. Fördelning av det totala beloppet om 1,5 MSEK framgår av tabellen ovan och betalning till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot sker i samband med den årsstämman per den 14 maj 2008.

Verkställande direktören för PA Resources AB samt övriga medlemmar i koncernledningen erhåller en fastställd ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle, eller tjänstebilskompensation. För den verkställande direktören samt en medlem i koncernledningen gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktör eller styrelseledamöter. För andra personer i koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månader vid förändring av koncernens majoritetsägande. Koncernen har inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för verkställande direktören, styrelsemedlemmar eller andra personer i koncernledningen. För ytterligare ersättningar som erhållits, se Not 7 "Personal" och avsnitt "Av Bolagsstämman beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

NOT 10. ERSÄTTNING TILL REVISORER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ernst & Young, revisorsuppdrag	2 603	1 147	1 526	730
Ernst & Young, övriga uppdrag	224	593	224	456
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	419	-	-	-
Chantrey Vellacott, revisorsuppdrag	79	-	-	-
Chantrey Vellacott, övriga uppdrag	26	-	-	-
Totalt	3 351	1 740	1 750	1 186

NOT 11. LEASING

Koncernen disponerar genom leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2007 uppgår leasingkostnaderna till 4,9 MSEK. Framtida betalningsåtgärderna avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

TSEK	Lokalhyra	Övrigt	Totalt
Förfall 2008	3 761	1 134	4 896
Förfall 2009 - 2012	3 248	318	3 566
Förfall 2013 och senare	-	-	-

NOT 12. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ränteutgifter	79 276	48 233	83 269	41 325
Valutakursvinster	289 376	248 386	211 280	201 407
Övriga finansiella poster	90 068	-	33 307	-
Totala finansiella intäkter	458 720	296 619	327 856	242 732
Valutakursvinsterna kan fördelas enligt följande;				
Valutavinsterna hänförlig till bankmedel	25 350	45 645	19 724	38 635
Valutakursvinster hänförlig till intäkter	2 882	2 269	-	-
Valutakursvinster hänförlig till kostnad såld vara	26 609	16 634	-	-
Valutakursvinster hänförlig till låneskulder	234 535	183 838	191 556	162 772
Totala valutakursvinster	289 376	248 386	211 280	201 407
Valutakursförlusterna kan fördelas enligt följande;				
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel	-43 851	-123 374	-28 997	-97 939
Valutakursförluster hänförlig till intäkter	-18 278	-2 724	-	-
Valutakursförluster hänförlig till kostnad såld vara	-17 392	-7 845	-	-
Valutakursförluster hänförlig till låneskulder	-140 900	-	-100 897	-
Totala valutakursförluster	-220 421	-133 943	-129 894	-97 939

NOT 13. INKOMSTSKATT

De största beståndsdelarna för skattekostnaden per den 31 december 2007 och 31 december 2006 framgår i nedanstående tabell:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
<i>Aktuell inkomstskatt hänförlig till:</i>				
Skatt på årets resultat	-545 798	-146 783	-	-
Skatteintäkt hänförlig till nedlagda prospekteringskostnader i Norge	313 008	49 858	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	-102 964	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	-103 134	29 929	-	-
Uppskjuten skatt på övriga temporära skillnader	-141 814	-	-	-
Aktuell skatt redovisad i resultaträkningen	-580 702	-66 996	-	-

Enligt lokala skatteregler i Norge erhåller bolag, som utför exploatering och utvinning på den norska kontinentalsockeln och som inte är i skatt-situation, från och med 2005 en återbetalning motsvarande 78 procent av totala nedlagda kostnader hänförliga till prospektering från den norska staten. Denna återbetalning är dock begränsad till maximalt skattemässigt underskott uppkommet samma år. Per den 31 december 2007 redovisar dotterbolaget PA Resources Norway AS en skatteintäkt för räkenskapsåret 2007 uppgående till 313,0 MSEK (beloppet framgår i tabellen ovan) hänförliga till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten. Per den 31 december 2007 redovisar PA Resources Norway AS också en uppskjuten skattekostnad uppgående till 103,0 MSEK (beloppet framgår i tabellen ovan) hänförlig till dotterbolagets ägarandelar i oljefält på norsk sockel samt de utestående låneförbindelser som dotterbolaget redovisar i sin balansräkning och som är kopplade till ägarandelarna. Den uppskjutna skattekostnaden beräknas enligt skuldetmetoden och är baserad på gällande lokala skatteregler och skattesatser per balansdagen.

Per den 31 december 2007 tas totalt 53,9 MSEK hänförligt till PA Resources Norway AS skattekonto upp som ställd säkerhet. Den ställda säkerheten är hänförlig till ett kortfristigt lån som dotterbolaget tagit upp hos Bank of Scotland. För ytterligare information se Not 29 "Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser".

En avstämning mellan inkomstskatten avseende resultat före skatt beräknad enligt gällande inkomstskattesats och koncernens respektive moderbolagets effektiva skattesatser för 2007 och 2006 ser ut på följande sätt:

Resultat före skatt	1 527 805	297 509	5 845	-46 078
Skatt enligt gällande skattesats (28%) i Sverige	-427 785	-83 303	-1 637	-
Justering för skattesatser i andra länder	-262 565	-7 465	-	-
Ej avdragsgilla resultatposter skatteeffekt	-1 113	-41 292	-90	-
Ej skattepliktiga resultatposter	8 350	64 157	-	-
Underskott för vilka uppskjuten skatteintäkt ej har redovisats	-43 583	12 859	-760	-
Restituerad skatt avseende exploateringskostnader	210 044	-	-	-
Effekt av skattereduktion avseende exploateringskostnader	-58 812	-	-	-
Effekt av ej tidigare redovisade underskottsavdrag	-	-	2 487	-
Justeringar av tidigare års taxeringar	-6 341	-11 952	-	-
Övrigt	1 103	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-580 702	-66 996	0	0
Effektiv skattekostnad i procent	38%	23%	-	-
	Koncernens balansräkning		Moderbolagets balansräkning	
Uppskjuten skatteskuld per den 31 december	2007	2006	2007	2006
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	105 600	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärvsvärden	32 900	32 900	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	102 822	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära differenser	141 814	-	-	-
Total uppskjuten skatteskuld brutto	383 136	32 900	-	-
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld redovisad netto i balansräkningen	383 136	32 900	-	-

Accumulerade skattemässiga underskott uppgår i moderbolaget till 94 913 969 (112 074 932) SEK vilket ger en uppskjuten skatt som kan återvinnas om 26 575 911 (31 380 981) SEK. Accumulerade skattemässiga underskott kan ej förloras utan gäller för all framtid. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen mot bakgrund av moderbolagets historiska resultatutveckling och därmed osäkerheten om framtida resultatutfall.

Per den 31 december 2007 uppgår totala reserveringar för uppskattade skattekostnader samt skattetillägg hänförliga till dotterbolag i Tunisien till 3,7 MSEK. Skattekostnaderna och skattetilläggen hänförs till genomförd skatterevision avseende räkenskapsåren 2003 – 2005 och där meddelande erhållits av den lokala skattemyndigheten. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättningar i balansräkningen.

NOT 14. RESULTAT PER AKTIE

	2007	2006
Resultat per aktie före utspädning		
Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret.	6,53	1,67
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	947 103	230 586
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	145 014 004	137 824 278
Resultat per aktie före utspädning	6,53	1,67
Resultat per aktie efter utspädning		
Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret plus vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning.	6,47	1,67
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	947 103	230 586
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	145 014 004	137 824 278
Justering för utestående optioner	1 340 283	-
Totalt antal utestående aktier och optioner för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	146 354 287	137 824 278
Resultat per aktie efter utspädning	6,47	1,67

Vid beräkning av resultat per aktie har börskurser hämtade från OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap) använts.

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen:

PA Resources utestående teckningsoptionsprogram inkluderar totalt 5 100 000 optioner varav totalt 4 625 000 teckningsoptioner var tilldelade per den 31 december 2007. Resterande 475 000 optioner som ej tilldelats anses sakna utspädningseffekt och har exkluderats från beräkning av resultat per aktie efter utspädning. Om dessa optioner tilldelas i framtiden kan de komma att medföra en utspädningseffekt.

Av de totalt 4 625 000 teckningsoptioner som tilldelats har 200 000 teckningsoptioner lösts in under året. Dessa teckningsoptioner har därmed exkluderats vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

Per den 31 december 2007 finns i optionsprogrammet teckningsoptioner vars lösenkurser översteg börskurs under perioden. Dessa teckningsoptioner saknar utspädningseffekt per den 31 december 2007.

NOT 15. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	
Immateriella anläggningstillgångar - TSEK	
Bokfört värde per 2006-01-01	-
Förvärv	170 853
Förvärv genom rörelseförvärv	119 479
Omklassificeringar	30 180
Bokfört värde per 2006-12-31	320 512
Förvärv	376 396
Valutakursdifferenser	18 585
Bokfört värde per 2007-12-31	715 493
Avskrivningar och nedskrivningar	
Bokfört värde per 2006-01-01	-
Bokfört värde per 2006-12-31	-
Årets nedskrivning	1 547
Bokfört värde per 2007-12-31	1 547
Netto bokfört värde:	
Per 2007-12-31	713 946
Per 2006-12-31	320 512
Per 2006-01-01	-
Moderbolaget har inga immateriella anläggningstillgångar.	

NOT 16. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TSEK	Koncernen	Moderbolaget		
	Olje- och gastillgångar	Maskiner och inventarier		
		Pågående nyanläggningar		
Bokfört värde per 2006-01-01	2 468 440	895	-	500
Förvärv	1 272 247	14 546	228	40
Förvärv genom rörelseförvärv	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-5 033	-	-	-
Valutakursdifferenser*	-227 506	75	-	-
Bokfört värde per 2006-12-31	3 508 148	15 516	228	540
Förvärv	1 838 114	9 565	432	57
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-86
Omklassificeringar	-254	-	-160	-
Valutakursdifferenser	-13 967	-86	-	-
Bokfört värde per 2007-12-31	5 332 041	24 995	499	511
Avskrivningar och nedskrivningar				
Bokfört värde per 2006-01-01	63 371	187	-	240
Årets avskrivning	109 167	2 862	-	97
Årets nedskrivning	-	-	-	-
Bokfört värde per 2006-12-31	172 538	3 049	-	337
Avyttringar och utrangeringar	-	-86	-	-86
Årets avskrivning	236 095	4 602	-	105
Årets nedskrivning	213 094	9	-	9
Bokfört värde per 2007-12-31	621 727	7 574	-	365
Netto bokfört värde:				
Per 2007-12-31	4 710 314	17 421	499	146
Per 2006-12-31	3 335 610	12 467	228	203
Per 2006-01-01	2 405 069	708	-	260
Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar eller pågående nyanläggningar.				

NOT 17. PRÖVNING AV NEDSKRIVINGSBEHOV FÖR IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SAMT OLJE- OCH GASTILLGÅNGAR

De immateriella anläggningstillgångarna och olje- och gastillgångarna har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningsbedömning har en och samma metod använts för samtliga kassagenererande enheter och två olika förutsättningar har prövats. Den ena förutsättningen har varit att pröva nedskrivningsbehov på de kassagenererande enheterna genom att använda sig av ett framtida oljepris uppgående till 50 USD per oljefat och den andra förutsättningen har varit att pröva nedskrivningsbehov utifrån ett framtida oljepris mellan 85 och 93 USD per oljefat. Dessa två förutsättningar motsvarar ledningens analys på om de kassagenererande enheternas nyttjandevärden kan motiveras vid en eventuell prisnedgång av olja på världsmarknaden samt en estimering av det framtida oljepriset på världsmarknaden.

Den metod som använts har utgått från de kassagenererande enheternas nyttjandevärden helt och hållet och från en obestämbar nyttjandeperiod. Ledningens motivering till att en obestämbar nyttjandeperiod används är att PA Resources koncernen förutsätts vara i fortsatt drift och att uppkomna vinster återinvesteras i nya och befintliga olje- och gastillgångar.

De variabler som inkluderats i den använda metoden har varit samma för alla kassagenererande enheter och de väsentligaste variablerna har varit följande:

- Diskonteringsränta (efter skatt) - 9,5 procent
- Diskonteringsfaktorer (spann) - 0,66 - - 0,96
- Evig tillväxttakt (genomsnittlig) - 2 procent
- Prognosperiod - över 5 år

De variabler som använts baseras på upprättade budgetar för kommande år, ledningens långsiktiga förväntningar på verksamheterna och segmenten samt den historiska utvecklingen. Vid genomförda nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger för respektive kassagenererande enhet.

Utförda nedskrivningsprövningar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet är högre än bokfört värde som framgår enligt koncernens balansräkning avseende immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar. Vid nedskrivningsprövningarna har en känslighetsanalys genomförts där diskonteringsräntan ökats med en procentenhet från 9,5 procent till 10,5 procent och utfallet av detta blev att beräknade nyttjandevärden för de kassagenererande enheterna fortfarande var högre än bokförda värden.

NOT 18. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Fordringar hos koncernföretag	-	-	201 947	26 026
Derivatinstrument	88 773	-	33 307	-
Övriga långfristiga fordringar	48 268	1074	133	45
Totala finansiella anläggningstillgångar	137 041	1 074	235 387	26 071

Övriga långfristiga fordringar är ej räntebärande och avser främst depositioner för hyrd borrutrustning.

NOT 19. VARULAGER

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Övrigt material och lager	6 115	15 110
Totalt varulager	6 115	15 110
Övrigt material och lager	2007	2006
Bokfört värde per 1 januari	24 438	23 897
Förvärvat genom förvärv	-	2 754
Inköp	59	141
Använt i produktion	-1 470	-
Omräkningsdifferenser	-187	-1 456
Bokfört värde innan justering för reserveringar	22 840	25 336
Inkuransreserveringar	-16 725	-10 226
Bokfört värde per 31 december	6 115	15 110

Moderbolaget innehar inget varulager. Den totala kostnaden för nedskrivning av lagret har redovisats i sin helhet i resultatposten Förändring av varulager i resultaträkningen.

NOT 20. KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kundfordringar ej räntebärande	166 687	153 808	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	404 957	300 356
Fordringar på samarbetspartners	1 023	673	-	-
Övriga fordringar	8 466	289 683	2 026	288 650
Förutbetalda försäkringspremier	4 082	3 049	173	68
Förutbetalda leasingkostnader	757	113	85	17
Förutbetalda hyreskostnader	1 179	667	411	175
Förutbetalda räntor	25 144	28 688	25 144	23 369
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	-	28 467	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	3 329	15 774	930	15 401
Upplupen intäkt oljelager	296 839	31 618	-	-
Totala kundfordringar och andra fordringar	507 504	552 539	433 726	628 036

Kundfordringar är ej räntebärande och förfaller normalt inom 30-60 dagar. Övriga fordringar och upplupna intäkter har en normal löptid på 15-90 dagar.

NOT 21. LIKVIDA MEDEL

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Likvida medel	285 281	408 140	46 905	168 170
Spärrade banktillgodohavanden	-	210 439	-	210 439
Övriga kortfristiga depositioner	-	50 976	-	-
Totala likvida medel	285 281	669 555	46 905	378 609

Koncernen erhåller ränta på inestående likvida bankmedel enligt rörliga räntesatser baserat på dagliga banktillgodohavanden i respektive land.

NOT 22. TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Tillgångar som innehas för försäljning	Koncernen	
	2007	2006
TSEK		
Materiella anläggningstillgångar	16 547	17 480
Likvida medel	320	2 191
Totalt	16 867	19 671
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	Koncernen	
TSEK	2007	2006
Långfristiga skulder	3 906	1 423
Kortfristiga skulder	1 735	373
Totalt	5 641	1 796

NOT 23. EGET KAPITAL

Aktiekapital	Antal aktier	Antal röster	Värde på aktiekapital, SEK
1 januari 2006	128 114 004	128 114 004	64 057 002
Nyemission januari 2006	135 114 004	135 114 004	67 557 002
Nyemission juli 2006	140 014 004	140 014 004	70 007 002
Nyemission dec 2006	145 014 004	145 014 004	70 007 002
31 december 2006	145 014 004	145 014 004	70 007 002
31 december 2007	145 014 004	145 014 004	72 507 002
TSEK			
Reserver	2007	2006	
Omräkningsdifferenser	-762	-18 528	
Totala reserver	-762	-18 528	

Ingen utdelning har föreslagits för innevarande eller tidigare räkenskapsår. Delposten Reserver som redovisas inom totalt eget kapital hänförs till omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens finansiella rapporter. Ackumulerade omräkningsdifferenser uppgår till 34 669 TSEK per den 31 december 2007.

Moderbolaget har inget eget innehav i egna aktier per den 31 december 2007. Moderbolagets aktier hänförs till endast ett aktieslag med lika rättighet för samtliga aktieägare. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,5 (0,5) SEK per den 31 december 2007. Samtliga aktier är fullt betalda.

NOT 24. RÄNTEBÄRANDE LÅN OCH SKULDER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
330 000 000 NOK obligationslån	386 329	363 132	-	-
300 000 000 NOK obligationslån	305 561	330 777	305 561	330 777
100 000 000 USD obligationslån	636 761	-	-	-
100 000 000 USD obligationslån	632 564	685 370	632 564	685 370
Övriga långfristiga skulder	15 412	107 130	-	139
Totala långfristiga skulder	1 976 627	1 486 409	938 125	1 016 286

Koncernen innehar ett obligationslån uppgående till 330 000 000 NOK som löper med en årlig effektiv kupongränta NIBOR plus 4,25 procent och förfalldag är den 20 juni 2011.

Moderbolaget innehar ett obligationslån uppgående till 300 000 000 NOK som löper med en årlig effektiv kupongränta om 8,75 procent och förfalldag är den 10 mars 2010.

Moderbolaget har ett obligationslån uppgående till 100 000 000 USD som löper med en årlig effektiv kupongränta om 10,44 procent och förfalldag är den 20 juni 2011.

Koncernen innehar också ett obligationslån uppgående till 100 000 000 USD som är kopplat till ställd säkerhet i oljefältet Didon som finns gentemot Norsk Tillitsmann ASA. Obligationslånet löper med årlig effektiv kupongränta LIBOR plus 3,25 procent och med en förfalldag per den 13 mars 2012.

Övriga långfristiga skulder uppgående till 15 412 (107 130) TSEK har fastställda förfalldagar mellan 1 - 4 år.

Beviljad checkräkningskredit i moderbolaget uppgår till 1 250 TSEK. Utnyttjad checkräkningskredit uppgick per den 31 december 2007 till 566 (140) TSEK. Ingen checkräkningskredit föreligger i dotterbolagen.

NOT 25. AVSÄTTNINGAR

Avsättningar per 2007-12-31 (TSEK)	1 jan 2007	Förvärvat	Avsatt	I anspråktaget	Omvärderat	Koncernen 31 dec 2007	Varav kortfristig	Varav redovisat i moderbolaget
Pensioner	-1 204	-	6 621	-	-5 149	268	-	-
Optionsprogram	19 431	-	-	-1 527	-5 891	12 013	-	6 580
Återställningskostnader	-	-	10 556	-	-	10 556	-	-
Övriga avsättningar	11 860	-	3 106	-9 754	-1 461	3 752	3 752	-
Totalt	30 087	-	20 283	-11 281	-12 501	26 588	3 752	6 580
Avsättningar per 2006-12-31 (TSEK)	1 jan 2006	Förvärvat	Avsatt	I anspråktaget	Omvärderat	Koncernen 31 dec 2006	Varav kortfristig	Varav redovisat i moderbolaget
Pensioner	20	-	3 749	-	-4 973	-1 204	-	-
Optionsprogram	-	-	19 431	-	-	19 431	-	10 300
Övriga avsättningar	-	-	11 860	-	-	11 860	11 860	-
Totalt	20	-	35 040	-	-4 973	30 087	11 860	10 300

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

I nedanstående tabeller visas en översikt över de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas för den förmånsbestämda pensionsplanen i koncernresultaträkningen. Vidare anges uppgifter om resultatet av kapitalförvaltningen och det belopp som redovisas som avsättning i koncernbalansräkningen för denna pensionsplan.

Kostnader för pensioner enligt förmånsbestämd pensionsplan redovisade i resultaträkningen (TSEK)	2007	2006
Nuvärde av årets pensionsintjänning	1 770	1 859
Räntekomponent av pensionsförpliktelsen	104	62
Avkastning på pensionsmedlen	-148	-79
Administrationskostnad	35	69
Resultatförd planändring	1 142	-164
Resultatfört vid ändrade estimeringar och avvikelser	51	107
Arbetsgivaravgifter	248	358
Redovisad pensionskostnad, netto	3 202	2 212
Redovisat som avsatt till pensioner i balansräkningen (TSEK)	2007	2006
Intjänade pensionsförpliktelser	4 466	2 505
Beräknad effekt av framtida lönerövideringar	2 154	1 245
Totalt beräknade pensionsförpliktelser	6 621	3 749
Marknadsvärde pensionsmedel	-3 762	-2 881
Ej resultatförd planändring	-	-156
Ej resultatförda ändrade estimeringar och avvikelser	-2 590	-2 039
Arbetsgivaravgifter	-	122
Redovisat som avsatt till pensioner i balansräkningen, netto	268	-1 204
De viktigaste antagandena som används vid fastställande av åtaganden för förmånsbestämda pensioner		
Diskonteringsränta	4,70%	4,50%
Förväntade framtida lönehöjningar	4,75%	4,75%
Förväntade framtida pensionshöjningar	4,25%	4,25%
Förväntade framtida pensionsavgångar	4,25%	2,00%
Förväntad framtida avkastning på pensionsmedel	5,70%	5,50%
Antal personer som omfattas av pensionsplanen per 31 december	14	10

Årets förändring förvaltningstillgångar (TSEK)	
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid början av året	2 618
Beräknad avkastning på förvaltningstillgångar	128
Tillskott till anställda	1 422
Auktariella vinster/förluster på förvaltningstillgångar (erfarenhetsbaserade)	312
Fonderade förvaltningstillgångar på pensionsplan	-1 305
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid slutet av året	3 175
Förväntad avkastning förvaltningstillgångar (TSEK)	
Totala förvaltningstillgångar vid början av året	1 620
Tillskott till anställda	1 422
Räntesats vid början av året	5,50%
Beräknad avkastning på förvaltningstillgångar	128
Årets förändring erfarenhetsbaserade justeringar (TSEK)	
Utveckling på auktariella vinster och förluster	
Auktariella vinster/förluster vid början av året	-1 853
Förpliktade auktariella vinster/förluster	-1 663
Auktariella vinster/förluster på förvaltningstillgångar (erfarenhetsbaserade)	311
Amortering av auktariella vinster/förluster	1 017
Auktariella vinster/förluster vid slutet av året	-2 187

Sociala avgifter på optioner

Avsättning för sociala avgifter på teckningsoptioner är beräknade utifrån antalet utestående teckningsoptioner per den 31 december 2007 vilka förväntas bli inlösta och beräknade verkliga värden på dessa teckningsoptioner per den 31 december 2007. Per den 31 december 2007 uppgick totala sociala avgifter till 12,0 MSEK varav 6,6 MSEK avser moderbolaget.

Återställningskostnader

En analys av vilka eventuella utgifter som koncernen kan komma att ha i framtiden har genomförts på varje enskilt fält. I denna analys har borrhälens livslängd och den tidsperiod under vilken koncernen bedömer att verksamhet kommer fortgå beaktats. Per den 31 december 2007 uppgick nuvärdet av de beräknade framtida utgifterna för återställning och den redovisade tillgången till 10,6 MSEK.

Övriga avsättningar

Per den 31 december 2007 uppgår totala reserveringar för uppskattade skattekostnader samt skattetillägg hänförliga till dotterbolag i Tunisien till 3,7 MSEK. Skattekostnaderna och skattetilläggen hänförs sig till genomförd skatterevision avseende räkenskapsåren 2003 – 2005 och där meddelande erhållits av den lokala skattemyndigheten. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

NOT 26. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Leverantörsskulder ej räntebärande	92 801	180 484	999	1 124
Skuld licensutgifter	-	4 695	-	-
Skulder till samarbetspartners	5 608	21 017	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	300 574	56 086
Kortfristig del av långfristiga skulder	454 714	441 136	-	-
Övriga kortfristiga skulder	73 072	311 568	1 199	288 298
Upplupen semesterlöneskuld	2 881	3 676	819	825
Upplupna licensutgifter	-	5 695	-	-
Upplupna räntor	32 819	29 183	29 828	28 195
Upplupna exploaterings- och bormningskostnader	84 341	38 816	-	-
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 462	2 715	4 170	2 162
Totala leverantörsskulder och andra skulder	750 699	1 038 985	337 589	376 690

Kortfristig del av långfristiga skulder är ej räntebärande och har förfallotider inom ett år. Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder är ej räntebärande. Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom 30 dagar och övriga kortfristiga skulder förfaller normalt inom ett år.

NOT 27. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING*Finansiella instrument*

Finansiella tillgångar inom PA Resources koncernen består främst av kundfordringar och likvida medel och finansiella skulder består till största delen av lån och leverantörsskulder. Utifrån de klassificeringskategorier som finansiella tillgångar och skulder ska delas upp i är koncernens totala finansiella tillgångar och skulder klassificerade enligt följande:

Koncernen - 2007 (TSEK)	Derivat	Kundfordringar och andra lånefordringar	Skulder redovisat till upplupet anskaffningsvärde	Övrigt (icke finansiella instrument)	Total summa	Verkligt värde
Derivatinstrument	88 773				88 773	88 773
Kundfordringar och andra fordringar		201 320		306 184	507 504	507 504
Likvida medel		285 281			285 281	285 281
Räntebärande lån och skulder			1 976 627		1 976 627	1 976 627
Derivatinstrument	23 295				23 295	23 295
Leverantörsskulder och andra skulder			670 283	80 416	750 699	750 699
Skulder hänförlig till tillgångar som innehas för försäljning			5 641		5 641	5 641
Koncernen - 2006 (TSEK)						
Derivatinstrument	-				-	-
Kundfordringar och andra fordringar		472 852		79 687	552 539	552 539
Likvida medel		669 555			669 555	669 555
Räntebärande lån och skulder			1 486 409		1 486 409	1 486 409
Derivatinstrument	16 034				16 034	16 034
Leverantörsskulder och andra skulder			710 637	328 348	1 038 985	1 038 985
Skulder hänförlig till tillgångar som innehas för försäljning			1 796		1 796	1 796
Moderbolaget - 2007 (TSEK)						
Derivatinstrument	33 307				33 307	33 307
Fordringar hos koncernföretag (långfristiga)				201 947	201 947	201 947
Fordringar hos koncernföretag (kortfristiga)		404 957			404 957	404 957
Övriga fordringar		2 026			2 026	2 026
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25 144		1 599	26 743	26 743
Kassa och bank		46 905			46 905	46 905
Obligationslån			938 125		938 125	938 125
Derivatinstrument	23 295				23 295	23 295
Skulder till koncernföretag			300 574		300 574	300 574
Leverantörsskulder			999		999	999
Övriga skulder				1 199	1 199	1 199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			29 828	4 989	34 817	34 817
Moderbolaget - 2006 (TSEK)						
Derivatinstrument	-				-	-
Fordringar hos koncernföretag (långfristiga)				26 026	26 026	26 026
Fordringar hos koncernföretag (kortfristiga)		300 356			300 356	300 356
Övriga fordringar		288 650			288 650	288 650
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 369		15 661	39 030	39 030
Kassa och bank		378 609			378 609	378 609
Obligationslån			1 016 286		1 016 286	1 016 286
Derivatinstrument	16 034				16 034	16 034
Skulder till koncernföretag			56 086		56 086	56 086
Leverantörsskulder			1 124		1 124	1 124
Övriga skulder				288 298	288 298	288 298
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			28 195	2 987	31 182	31 182

Ränteintäkter och räntekostnader på finansiella instrument

Nedanstående tabell visar ränteintäkter och räntekostnader avseende PA Resources samtliga finansiella tillgångar och skulder vilka har redovisats i koncernens resultaträkning:

Ränteintäkter och räntekostnader på finansiella instrument (TSEK)	2007	2006
Ränteintäkter på finansiella tillgångar	93 444	47 992
Räntekostnader på finansiella skulder	-258 065	-209 312
Totalt	-164 621	-161 320

Finansiell riskhantering

Koncernens finansiella tillgångar och skulder ger upphov till risker av olika slag vilka främst hanteras med olika derivatinstrument.

Finansiell riskhantering inom PA Resources koncernen

PA Resources är i sin verksamhet utöver affärsrisker exponerad för olika finansiella risker. De finansiella risker som är av störst betydelse är valuta-, ränte-, transaktions-, omräknings-, kredit- och refinansieringsrisker. För ytterligare detaljerad information om respektive risk, se Not 32 "Finansiella risker".

Valutarisker

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i US Dollar och genererar intäkter i US Dollar. Koncernen utför olika säkringsåtgärder där säkring av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att minska valutarisken. Genom detta har koncernen ingått två valutaswap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens två noterade obligationslån uppgående till nominellt belopp om totalt 630 MNOK tillsammans. En sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande två noterade lån i US Dollar. Valutaswap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 december 2007, vilket resulterade i en realiserad valutakursvinst uppgående till 88,8 MSEK och där uppkommen fordran redovisas som finansiell anläggningstillgång.

Per den 22 maj 2007 tecknades ett oljehedge kontrakt med Merrill Lynch Commodities Trading Limited, vars syfte är att säkra en del av koncernens försäljning av olja mot fallande oljepris i US Dollar och på så sätt minska koncernens risk. Totalt sett inkluderar kontraktet en oljekvantitet uppgående till 2 500 fat olja per dag till ett minsta oljepris om 50 US dollar per fat och kontraktet har en löptid om 24 månader med förfalldatum per den 31 maj 2009. Kontraktet har marknadsvärderats per den 31 december 2007 och redovisas i moderbolaget som långfristig skuld uppgående till 23,3 MSEK. Den totala kostnaden för kontraktet uppgår till 30,0 MSEK per den 31 december 2007. Nedan presenteras vilka volymer i olja som säkrats under respektive kvartal 2007, vilka genomsnittskurser som använts samt hur den totala kostnaden redovisats i resultaträkningen per kvartal:

Säkring av fallande oljepris USD/SEK 31 december 2007	Säkrad volym	Säkring lägsta pris (USD)	Genomsnittskurs för perioden (USD/SEK)	Kostnad tagen via resultaträkningen (TSEK)
Kv 1 2007	-	-	-	-
Kv 2 2007	100 000	50	6,87	2 806
Kv 3 2007	230 000	50	6,74	13 529
Kv 4 2007	230 000	50	6,42	13 696
Totalt	560 000			30 031

Kreditrisker

Den övervägande delen av PA Resources koncernens kreditrisker hänför sig till utestående kundfordringar. Koncernens försäljning av olja sker till ett fåtal stora internationella bolag vilket därmed begränsar kreditriskernas omfattning. Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per den 31 december 2007:

Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar (TSEK)	Koncernen 2007		Koncernen 2006	
	Total exponering	Beräknat verkligt värde på säkerhet	Total exponering	Beräknat verkligt värde på säkerhet
Förfallna fordringar ej nedskrivna:				
< 30 dagar	162 786	162 786	153 995	153 995
30 - 60 dagar	309 444	309 444	61 061	61 061
60 - 90 dagar	28 964	28 964	327 728	327 728
90 - 120 dagar	3 419	3 419	8 018	8 018
> 120 dagar	2 891	2 891	1 737	1 737
Totalt	507 504	507 504	552 539	552 539

Ingen avsättning för osäkra fordringar har skett under räkenskapsåret 2007. Per den 31 december 2007 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 949 TSEK och har förändrats enligt följande:

Avsättning för osäkra fordringar (TSEK)	Koncernen	
	2007	2006
Avsättning vid årets början	-957	-
Reservering för befarade förluster	-	-957
Konstaterade förluster	-	-
Valutakursdifferenser	8	-
Avsättning vid årets slut	-949	-957

Refinansieringsrisker

Kontroll av refinansieringsrisken innefattar säkerställande av tillgång på kreditfaciliteter samt att tillse att förfallostrukturen på upptagna obligationslån och övrig upplåning är diversifierad. Vid årsskiftet hade PA Resources totala upplåning följande förfallostruktur:

Förfallostruktur på PA Resources upplåning (TSEK)	2007	2006
2007	-	107 130
2008	15 412	-
2009	-	-
2010	305 561	330 777
2011	1 018 893	1 048 502
2012 och senare	636 761	-
Total upplåning enligt balansräkningen	1 976 627	1 486 409

NOT 28. AKTIER I DOTTERBOLAG

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde (TSEK) i moderbolaget
Microdrill AB	556205-9179	Stockholm	SEK	100	150
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	615304F	Jersey	GBP	100	55 203
Hydrocarbures Tunisie Corp	704535R	Bahamas	USD	100	11 748
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	GBP	100	1 918 358
PA Resources Norway AS	987 469 781	Norge	NOK	100	251 162
PA Energy Africa Ltd	685381	Br.Jungfruöarna	USD	80	286
PA Energy Congo BVI Ltd	1015422	Br.Jungfruöarna	USD	100	86 845
Scotsdale Petroleum Ltd	5152884	Storbritannien	GBP	100	126 295
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	USD	100	18 088
Summa					2 468 135

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag (TSEK)	
Ingående anskaffningsvärde per 2007-01-01	2 194 196
Investeringar	136 164
Kapitaltillskott	140 531
Justering förvärvsvärde	-2 756
Försäljningar	-
Utgående anskaffningsvärde per 2007-12-31	2 468 135

NOT 29. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2006
Ställda säkerheter (TSEK)				
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet gentemot ABC Bank	19 210	95 000	19 210	95 000
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien gentemot Norsk Tillitsmann ASA	1 280 680	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA	-	-	1 280 680	-
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA	391 050	-	-	-
Borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser	-	-	391 050	-
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	7 477	32 500	-	-
Säkerhet i skattekonto hänförligt till PA Resources Norway AS	53 897	-	-	-
Bankgaranti hänförlig till förvärv av oljefält i Norge	-	203 000	-	203 000
Totala ställda säkerheter	1 752 315	330 500	1 690 940	298 000

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser (TSEK)				
<i>Eventualförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventualförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo BVI Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
Ansvarsförbindelse i oljefältet Didon gentemot ABC Bank	-	-	-	206 000
Eventualförpliktelse/Ansvarsförbindelse gentemot ABC Bank	-	52 400	-	52 400
Totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	66 400	14 000	272 400

Eventualförpliktelser

Förknippat med förvärvet av dotterbolaget Adeco Congo BVI Ltd finns gentemot säljarna en möjlig framtida förpliktelse att utbetala ett belopp om maximalt två miljoner USD beroende på vilken framtida oljeproduktion som uppnås.

NOT 30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄANDE

De transaktioner som koncernen har ingått, oberoende av varandra, med närstående parter "på armlängds avstånd" beskrivs nedan:

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har styrelseledamot Catharina Nystedt Ringborg erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till rekryteringstjänst. För information avseende löner, andra ersättningar, pensionskostnader och liknande förmåner till närstående parter, se Not 7 "Personal". För information avseende övriga ersättningar till närstående parter, se Not 9 "Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare".

Del av de intäkter som redovisats i moderbolaget hänförs sig till hyresintäkter gentemot bolaget International Gold Exploration IGE AB, i vilket verkställande direktör Ulrik Jansson för moderbolaget PA Resources AB är styrelseledamot i.

Aktierelaterade ersättningar i form av teckningsoptioner som tilldelats närstående parter inom styrelsen och ledningen har följande teckningskurser och är då optionsavtalen löper ut:

Styrelsens innehav i optionsprogram			
År	Upphörandeperiod	Teckningskurs	Antal optioner
2006	2008	36,95	1 200 000*
2006	2008	50,00	300 000
2007	2010	65,80	500 000

Varav 900 000 optioner avser tidigare styrelsemedlemmar.

För ytterligare information avseende aktierelaterade ersättningar till närstående parter, se Not 8 "Aktierelaterade ersättningsplaner".

Inga utställda garantier finns för de utestående fordringarna eller skulderna. Inga lån har givits till eller erhållits från någon närstående part. Ej heller har några garantier eller ställda säkerheter ställts ut till någon närstående part.

NOT 31. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**Flera betydande fynd av olja och gas i Ekvatorial Guinea**

Ett flertal betydande fynd av olja och gas har gjorts vid borrhningar i det mycket prospektiva Block I i Ekvatorial Guinea under 2007 och efter periodens utgång. Samliga borrhade brunnar har påvisat förekomsten av hydrokarboner.

Förvärv av 35 % i prospekteringslicensen Mer Profond Sud

Den 20 november 2007 tecknade PA Resources avtal med Murphy West Africa Ltd, ett bolag inom Murphy Oil Corporation, om att förvärva 35 procent andel i prospekteringslicensen Mer Profond Sud samt 35 procent andel i Azurite-fältet i Republiken Kongo. Azurite-fältet är under utbyggnad och förväntas starta produktion under 2009 med en förväntad maximal produktion om 40 000 fat olja per dag (brutto), av vilket 14 000 fat olja per dag netto tillkommer PA Resources. De utvinningsbara reserverna är beräknade till 75 miljoner fat (brutto) av vilka 26 miljoner fat tillkommer PA Resources. Licensen Mer Profond Sud omfattar också ett stort prospekteringsområde som täcker mer än 3 500 km² och innehåller 19 ännu inte borrhade prospekt och möjliga prospekt. Fyra av dessa är färdiga att borrar, och i den stora prospekteringsportföljen ingår betydande resurser. Köpeskillingen uppgår till 110 miljoner USD. Därutöver ska PA Resources svara för kostnaden för två prospekteringsbrunnar beräknad till 23 miljoner USD. Parterna har dessutom enats om en prestationsbaserad prisjustering som ska fastställas ett år efter produktionsstart. Förvärvet är dock villkorat av att relevanta myndighetstillstånd erhålls. Konsolideringen av förvärvet i PA Resources-koncernen beräknas därefter äga rum under första halvåret 2008.

Obligationslån

Under räkenskapsåret har två obligationslån emitterats. För ytterligare information angående obligationslåns påverkan på koncernens redovisning hänvisas till Not 24 "Räntebärande lån och skulder". Det första obligations-lånet, uppgående till 100 miljoner USD, emitterades i februari 2007. Det andra obligationslånet, uppgående till 200 miljoner USD, emitterades i december 2007 och slutfördes under första kvartalet 2008. Båda lånen fulltecknades av större institutionella investerare.

Produktionsstart på Volve-fältet

Efter räkenskapsårets utgång har produktionen av olja och gas påbörjats på Volve-fältet på den norska kontinentalsjökeln. Produktionen på Volve ökas nu successivt och fältet förväntas att som mest producera 50 000 fat per dag under första kvartalet 2009. Fältet förväntas att producera i fyra till fem år. Utvinningsbara reserver är av operatören StatoilHydro beräknade till 78,6 miljoner fat olja och 1,5 miljarder kubikmeter gas.

Tilldelning av prospekteringslicens i Nederländerna

PA Resources helägda brittiska dotterbolag Scotsdale Petroleum Ltd har tilldelats 50 procent andel i prospekteringslicensen Block Q/7 offshore Nederländerna. Smart Energy Solutions BV äger resterande 50 procent och är operatör av licensen. Tilldelningen av licensen innebär att PA Resources tar steget in i Nederländerna.

Produktionsstart på El Bibane-fältet

I mars 2008 slutfördes borrhprogrammet på El Bibane-fältet i Tunisien och produktionen från brunnen EBB-4 kunde påbörjas. Totalt har två produktionsbrunnar och en gasinjektionsbrunn borrhats. Fältutvecklingsprojektet slutfördes under andra kvartalet 2008 med installation av EBB-3 plattformen och ihopkopplingen av rörledningarna med de övriga brunnarna. Operatören förväntar sig att produktionsnivåerna ska stiga avsevärt när produktionen från brunnen EBB-4 har optimerats och EBB-3 brunnen kopplas in och tas i drift.

NOT 32. FINANSIELLA RISKER

De främsta riskerna med koncernens finansiella instrument är ränterisker relaterade till kassaflödet, likviditetsrisker, utländska valutarisker och kreditrisker. Hur dessa risker hanteras och kontrolleras regleras i den ekonomiska strategi som företagets styrelse har antagit. Den ekonomiska strategin är det viktigaste finansiella kontrollinstrumentet för koncernens finansiella aktiviteter.

Styrelsen granskar och fattar beslut om strategier för att hantera var och en av dessa risker som sammanfattas nedan.

I linje med de övergripande målen för tillväxt och avkastning på kapital ska PA Resources finansiella riskpolicy hantera de finansiella risker som koncernen är utsatt för. Styrelsen granskar och fattar beslut om strategier för att hantera var och en av dessa risker som sammanfattas nedan.

Ränterisk

Koncernens nettorentekostnad påverkas av den 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 lånen och placeringarnas bindningstider. Koncernens policy är att hantera ränterisken med en övervikt av rörlig ränta i förhållande till fast ränta. PA Resources använder så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till kortare bindningstider. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp utbyts vid specifika intervaller.

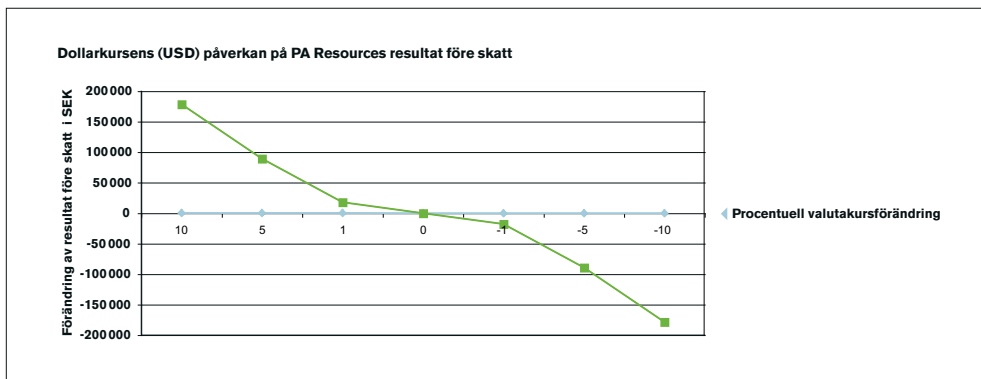
Valutarisk

Valutarisker påverkar koncernens resultat och det egna kapitalet på olika sätt:

- Transaktionsrisk: när intäkter från försäljning och kostnader för inköp och produktion är i olika valutor påverkas koncernens resultat.
- Omräkningsrisk: när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor påverkas koncernens resultat.
- Omräkningsrisk: när de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor påverkas koncernens egna kapital.

Transaktionsrisk

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i länder med andra valutor. Transaktionsexponering uppstår även lokalt i verksamheterna – i Tunisien, Norge, Republiken Kongo, Ekvatorial Guinea respektive Storbritannien – främst vid försäljning av olja och gas i USD samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta. I enlighet



med koncernens finansiella policy valutasekuras normalt inte förväntade eller budgeterade flöden.

Diagrammet här ovan visar hur gruppens resultat före skatt påverkas av en förändring i dollarkursen.

Omräkningsrisk

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i och genererar intäkter i USD. Koncernen har som policy att balansera nettoinvesteringar med externa lån i USD, och använder så kallade valuta-swappar för att lägga om lån upptagna i annan valuta till USD för att motsvara valutarisken i den underliggande tillgången.

KREDITRISK

Kunder

PA Resources är exponerat mot risken att inte få betalt för leveranser av olja och gas, men risken är i allmänhet liten. Koncernen levererar normalt olja i stora kvantiteter i så kallade "liftings", varvid en last i ett tankfartyg, motsvarande cirka 400 000 fat, levereras mot betalning på 30-45 dagar. Dessa leveranser görs endast till välkända och kreditvärda parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag.

Koncernens leveranser styrs av årsvisa kontrakt och vår policy är att kontrollera kreditvärdigheten för samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Dessutom övervakas fordringsbalansen fortlöpande, vilket resulterar i att koncernens exponering mot osäkra fordringar är liten. Under tidigare år har koncernen endast haft få och små förluster till följd av osäkra fordringar. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas.

Andra motparter

Kreditriskerna uppkommer även vid placering av likvida medel.

Majoriteten av dessa placeringar görs av koncernens finansavdelning hos ett antal utvalda banker. Värdet på likvida medel och finansiella placeringar uppgick per den 31 december 2007 till 285 MSEK. Hela detta belopp var placerat hos sex banker med hög kreditrating.

Användning av finansiella derivat som exempelvis valuta- och ränteswappar innebär ett risktagande genom de motparter med vilka trans-

aktionerna görs. Vid samtliga derivataffärer används International Swaps and Derivatives Associations ramavtal avseende derivat.

FINANSIERINGSRISK

Finansiering med obligationer och banklån

Finansieringsrisken innebär att lämpliga källor för koncernens investeringsbehov kan vara begränsade, med höga lånepriser som följd, eller kanske inte alls tillgängliga. Koncernen har hittills haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via kapitalmarknader och banker. Relationerna med banker, lånebehov, valutabehov och kontanthantering samordnas centralt. Koncernens utestående räntebärande lån, till största del i form av obligationer, uppgick den 31 december till 2 431 MSEK med förfalldatum mellan åren 2010 till 2012. Koncernen utnyttjar även möjligheten för den norska verksamheten att låna med säkerhet i förväntad skatteåterbetalning.

Ett nytt obligationslån motsvarande 200 MUSD med löptid om tolv månader har efter balansdagen upptagits, den 9 januari 2008.

Likvida medel per den 31 december 2007 uppgick, efter förskotts-betalningar av del av 2008 års borprogram, till 285,3 (669,6) MSEK. Likviditeten övervakas löpande för att möta väntade utbetalningsbehov.

Med hänsyn till finansieringsrisken är koncernens mål att alltid ha tillräckliga medel i kontanter och lånefaciliteter för att täcka de behov som förväntas uppstå under de kommande tolv månaderna.

Finansieringsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i utestående lån. Genomsnittlig tid till slutförfall ska vara minst två år, samt med flexibilitet för förtida lösen. Den genomsnittliga löptiden på utestående lån uppgick den 31 december 2007 till 3,2 år.

En sammanställning av moderbolagets och koncernens utestående lån visas i not 24 "Räntebärande lån och skulder".

Finansiering på kapitalmarknaden

Finansiering av koncernens investeringsbehov kan även ske genom nyemissioner av aktier till kapitalmarknaden. Under 2007 har inga nyemissioner genomförts. Tidigare har koncernen utnyttjat denna möjlighet med gott resultat, varför bedömningen är att detta är ett fördelaktigt och tillgängligt alternativ även i framtiden. Antalet aktier uppgår till 145 014 004 före utspädning.

Räkenskaper 2008

■ RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Intäkter	4	2 419 863	2 793 831
Förändring av varulager		-233	-8 995
Råvaror och förnödenheter	5	-411 641	-515 537
Övriga externa kostnader	10,11	-174 698	-122 115
Personalkostnader	7, 8, 9	-61 468	-73 455
Avskrivningar och nedskrivningar	15,16	-376 074	-240 244
Rörelseresultat	6	1 395 749	1 833 485
Finansiella intäkter	12	55 600	155 431
Finansiella kostnader	12	-628 261	-191 390
Summa finansiella poster		-572 661	-35 959
Resultat före skatt	6	823 088	1 797 526
Skatt på årets resultat	13	-629 162	-790 746
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		193 926	1 006 780
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	21	731 530	-59 677
Årets resultat		925 456	947 103
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		925 456	947 103
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamheter	14	1,34	6,94
Resultat per aktie före utspädning, avvecklade verksamheter	14	5,04	-0,41
Resultat per aktie före utspädning		6,38	6,53
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamheter	14	1,33	6,88
Resultat per aktie efter utspädning, avvecklade verksamheter	14	5,01	-0,41
Resultat per aktie efter utspädning		6,34	6,47

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Redovisning av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen har tidigare redovisats inom finansnettot, men från och med kvartal 1 2008 redovisas dessa valutakursdifferenser inom rörelseresultatet. För innevarande räkenskapsår har detta inneburit att 43 312 (24 761) TSEK omklassificerats från raden finansiella intäkter till raden intäkter och 64 475 (31 894) TSEK har omklassificerats från raden finansiella kostnader till raden övriga externa kostnader. Jämförelsesiffror för tidigare perioder har räknats om. Omklassificeringarna har ej påverkat nettoresultat, balansräkningar eller eget kapital.

■ BALANSRÄKNING, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	1 156 199	713 946
Olje- och gastillgångar	16	7 802 202	4 710 314
Maskiner och inventarier	16	24 847	17 421
Pågående nyanläggningar	16	631	499
Derivatinstrument	26	-	88 773
Övriga finansiella anläggningstillgångar	26	57 367	48 268
Uppskjutna skattefordringar	13	1 985	-
Summa anläggningstillgångar		9 043 231	5 579 221
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	5 882	6 115
Derivatinstrument	26	25 857	-
Kundfordringar och andra fordringar	19	1 363 165	507 504
Aktuell skattefordran		645	321 425
Likvida medel	20	12 832	285 281
Summa omsättningstillgångar		1 408 381	1 120 325
Tillgångar som innehas för försäljning	21	-	16 867
SUMMA TILLGÅNGAR		10 451 612	6 716 413
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	22	72 757	72 507
Övrigt tillskjutet kapital		1 811 525	1 791 995
Reserver		448 358	-34 669
Balanserade vinstmedel och årets resultat		2 424 087	1 493 558
Summa eget kapital		4 756 727	3 323 391
Minoritetsintresse			
Summa eget kapital		4 756 727	3 323 391
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande lån och skulder	23	1 936 650	1 976 627
Derivatinstrument	26	101 233	23 295
Uppskjutna skatteskuld	13	590 590	383 136
Avsättningar	24	340 297	22 837
Summa långfristiga skulder		2 968 770	2 405 895
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24	571	3 752
Aktuell skatteskuld		83 517	227 035
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 632 810	454 713
Leverantörsskulder och andra skulder	25	1 009 217	295 986
Summa kortfristiga skulder		2 726 115	981 486
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	21	-	5 641
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 451 612	6 716 413
STÄLLDA SÄKERHETER			
	28	3 354 223	1 752 315
EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
	28	14 000	14 000

■ FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	1 784 960	-33 907	488 017	2 309 077
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	26				20 123	20 123
Omräkningsdifferenser – utlandsverksamheter				-762		-762
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-762	20 123	19 361
Årets resultat					947 103	947 103
Summa intäkter och kostnader jan–dec 2007				-762	967 226	966 464
Transaktioner med ägare						
Nyemission		2 500	-2 500			0
Emissionskostnader				-961		-961
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission			10 496			10 496
Aktierelaterade ersättningar	9				38 315	38 315
Utgående balans per 31 december 2007		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Omräkningsdifferenser – utlandsverksamheter				480 460		480 460
Omräkningsdifferenser – avvecklad verksamhet				2 567		2 567
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				483 027		483 027
Årets resultat					925 456	925 456
Summa intäkter och kostnader jan–dec 2008				483 027	925 456	1 408 483
Transaktioner med ägare						
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250	19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9				5 073	5 073
Utgående balans per 31 december 2008		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727

■ KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter		823 088 ¹	1 797 526 ¹
Resultat efter finansiella poster från avvecklad verksamhet		83 216	-269 721
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		906 434	154 462
Betald skatt		-194 825	-334 427
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 617 913	1 347 840
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) varulager		7 619	8 177
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		-213 903	366 287
Ökning (+)/minskning (-) skulder		872 569	-495 372
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 284 198	1 226 932
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av dotterbolag	21	9 148	-
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar		-1 146 013	-376 396
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar		-2 701 488	-1 848 111
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar		-	-45 197
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 838 353	-2 269 704
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl. soc avg)		19 780	-4 400
Upptagna lån		2 792 682	1 148 614
Amortering av skuld		-1 530 677	-494 517
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 281 785	649 697
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid periodens början		285 281	669 555
Valutakursdifferens i likvida medel		-79	8 801
Likvida medel vid periodens slut		12 832	285 281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar- och nedskrivningar		488 134	453 800
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		135 798	-60 037
Kostnader optionsprogram (inkl. soc avg)		-6 890	36 400
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)		191 471	-206 268
Upplupna räntor (netto)		63 269	7 675
Övriga poster inklusive valutakursdifferenser (netto)		34 652	-77 108
Totalt		906 434	154 462

¹ Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 13 908 (13 418) TSEK varav 13 908 (13 418) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten samt utbetalda räntor med 238 867 (146 043) TSEK varav 1 391 (0) är hänförligt till den löpande verksamheten och 237 476 (146 043) till finansieringsverksamheten.

■ RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Nettoomsättning	4	21 189	41 791
Övriga externa kostnader	10, 11	-30 356	-24 026
Personalkostnader	7, 8, 9	-19 900	-35 161
Avskrivningar och nedskrivningar	16	-202	-114
Rörelseresultat		-29 269	-17 510
Ränteintäkter och liknande intäkter	12	683 859	197 962
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-437 933	-174 607
Summa finansiella poster		245 926	23 355
Resultat före skatt		216 657	5 845
Skatt på årets resultat	13	-	-
Årets resultat		216 657	5 845

■ BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	110 003	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	16	452	146
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	21, 27	2 216 686	2 468 135
Fordringar hos koncernföretag	26	2 097 665	201 947
Derivatinstrument	26	-	33 307
Andra långfristiga fordringar		768	133
Summa anläggningstillgångar		4 425 574	2 703 668
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	19	-	404 957
Aktuell skattefordran		540	114
Derivatinstrument	26	25 857	-
Övriga fordringar	19	1 001 263	2 026
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	238 108	26 743
Kassa och bank	20	4 539	46 905
Summa omsättningstillgångar		1 270 307	480 745
SUMMA TILLGÅNGAR		5 695 881	3 184 413
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		72 757	72 507
Reservfond		985 063	985 063
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 057 820</i>	<i>1 057 570</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		796 098	776 568
Balanserade medel		49 758	38 841
Årets resultat		216 657	5 845
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 062 513</i>	<i>821 254</i>
Summa eget kapital		2 120 333	1 878 824
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	23	1 099 034	938 125
Derivatinstrument	26	101 233	23 295
Avsättningar	24	50	6 580
Summa långfristiga skulder		1 200 317	968 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	25	839 471	300 574
Leverantörsskulder	25	6 291	999
Övriga skulder	25	390	1 199
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 434 443	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	94 636	34 817
Summa kortfristiga skulder		2 375 231	337 589
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		5 695 881	3 184 413
STÄLLDA SÄKERHETER	28	3 352 520	1 690 940
ANSVARSFÖRBINDELSER	28	14 000	14 000

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
		Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	291 351	985 063	478 183	29 443	-46 078	1 807 969
Omföring av föregående års resultat						-46 078	46 078	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	26					17 161		17 161
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						17 161		17 161
Årets resultat							5 845	5 845
Summa intäkter och kostnader 2007						17 161	5 845	23 006
Transaktioner med ägare								
Nyemission		2 500	-291 351		288 851			0
Emissionskostnader					-962			-962
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission					10 496			10 496
Aktierelaterade ersättningar	9					38 315		38 315
Utgående balans per 31 december 2007		72 507	0	985 063	776 568	38 841	5 845	1 878 824
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	0	985 063	776 568	38 841	5 845	1 878 824
Omföring av föregående års resultat						5 845	-5 845	0
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						0		0
Årets resultat							216 657	216 657
Summa intäkter och kostnader 2008						0	216 657	216 657
Transaktioner med ägare								
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250			19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9					5 072		5 072
Utgående balans per 31 december 2008		72 757	0	985 063	796 098	49 758	216 657	2 120 333

■ KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		216 657 ¹	5 845 ¹
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-431 822	-10 968
Betald skatt		-426	50
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-215 591	-5 073
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		-295 000	133 644
Ökning (+)/minskning (-) skulder		570 708	-55 135
Kassaflöde från den löpande verksamheten		60 117	73 436
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag (not.3)		-	-126 296
Avyttring av dotterbolag	21	9 148	-
Lämnade lån dotterbolag		-1 305 029	-133 628
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-489	-57
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-110 003	-88
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 406 373	-260 069
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl. soc avg)		19 780	-4 400
Nettoförändring checkräkning		-	-140
Lämnat aktieägartillskott		-	-140 531
Upptagna lån		1 284 109	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 303 889	-145 071
Årets kassaflöde		-42 367	-331 704
Likvida medel vid årets början		46 905	378 609
Likvida medel vid periodens slut (not 21)		4 539	46 905
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		202	114
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		79 890	7 150
Kostnader optionsprogram (inkl. soc avg)		-1 457	38 995
Realisationsresultat, avvecklad verksamhet		-313 349	-
Upplupna räntor (netto)		-104 206	-
Övriga poster inklusive valutakursdifferenser (netto)		-92 902	-57 227
Totalt		-431 822	-10 968

¹ Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 11 624 (6 632) TSEK varav 11 624 (6 632) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten samt utbetalda räntor med 172 302 (103 587) TSEK varav 575 (0) är hänförligt till den löpande verksamheten och 171 727 (103 587) till finansieringsverksamheten.

FEMÅRSÖVERSIKT

		2008	2007	2006	2005	2004
Oljeproduktion	fat olja	5 153 700	5 509 000	1 957 000	822 000	623 000
Gasproduktion	fat olje- ekvivalenter	0	0	0	71 000	63 000
Intäkter	MSEK	2 419,9	2 793,8	856,7	395,3	148,6
EBITDA	MSEK	1 771,8	2 073,7	471,3	248,9	96,8
Rörelseresultat	MSEK	1 395,7	1 833,5	359,3	239,1	90,9
Rörelsemarginal	%	58	66	42	60	61
Periodens resultat efter skatt	MSEK	925,5	947,1	230,6	117,2	57,4
Räntabilitet på eget kapital	%	22,9	33,6	12,8	15,0	21,1
Räntabilitet på totalt kapital	%	16,9	34,2	12,4	18,7	24,0
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	20,6	39,8	14,4	21,9	30,3
Vinstmarginal	%	34,0	64,3	34,7	53,7	59,0
Skuldsättningsgrad	%	74,8	64,6	54,5	68,8	-3,2
Soliditet	%	45,5	49,5	46,9	38,0	70,1
Antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 514 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004	89 414 004
Antal utestående aktier efter utspädning	Antal	146 014 004	149 439 004	148 964 004	128 114 004	89 414 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 251 504	145 014 004	137 824 278	111 514 004	65 485 592
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	145 976 516	146 354 287	138 403 000	111 514 004	65 485 592
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	9,56	12,53	2,60	2,14	1,39
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	5,64	12,28	2,15	1,90	1,34
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	6,34	6,47	1,67	1,05	0,88
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	32,69	22,92	15,92	10,11	3,04
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	32,58	22,24	15,50	10,11	3,04
Utdelning per aktie	SEK	-	-	-	-	-
Börskurs vid periodens slut ¹	SEK	11,50	51,00	72,25	39,00	42,10
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	0,35	2,23	4,54	3,86	13,86
P/E-tal per aktie	ggr	1,80	7,81	43,18	37,12	48,06

¹ Den angivna börskursen för 2004 är inte omräknad för genomförda aktiesplittar.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Oljeproduktion i fat.

Gasproduktion omräknat till fat oljeekvivalenter.

EBITDA definieras som rörelseresultat plus totala avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelseresultat definieras som rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.

Rörelsemarginal definieras som rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av totala intäkter.

Periodens resultat efter skatt definieras som resultatet efter finansiella poster och skatter för perioden.

Räntabilitet på eget kapital definieras som resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Räntabilitet på totalt kapital definieras som rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt balansomslutning.

Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skulder).

Vinstmarginal definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.

Skuldsättningsgrad definieras som koncernens räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.

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

Rörelseresultat per aktie efter utspädning definieras som rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning definieras som resultatet efter finansnetto i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Resultat efter skatt per aktie efter utspädning definieras som resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

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

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

Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning definieras som börskurs vid periodens slut i förhållande till eget kapital per aktie före utspädning.

P/E-tal per aktie definieras som börskurs vid periodens slut i förhållande till resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.

NOTER

■ Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget PA Resources AB (publ.) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556488-2180). Koncernens verksamhet är inriktad på förvärv, utveckling och utvinning av olje- och gasreserver samt att bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB (publ.), för det år som slutar per den 31 december 2008, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 27 mars, 2009 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 13 maj 2009.

■ Not 2 Redovisningsprinciper med mera

Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

Följande delar i denna årsredovisning klassificeras som formella finansiella rapporter enligt IFRS:

- Koncernens Resultat- och Balansräkning, Förändringar i Eget Kapital samt Kassaflödesanalys
- Moderbolagets Resultat- och Balansräkning, Förändringar i Eget Kapital samt Kassaflödesanalys
- Noter till de finansiella rapporterna

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom finansiella instrument som redovisas till verkliga värden. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (TSEK).

Uttalande om överensstämmelse

med tillämpade regelverk

Koncernredovisningens och moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) jämte tolkningsuttalanden utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och i enlighet med svenska lagar. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas enbart av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är upprättad med tillämpning av RFR 1:1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets årsredovisning är upprättad med tillämpning av RFR 2:1, Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Koncernredovisning

Grunder för konsolidering:

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterns transaktioner och koncernmellanhandlarna samt vinster och förluster på

transaktioner mellan koncernbolag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterbolag eller inkråm tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då bestämmande inflytande uppstår, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Med bestämmande inflytande innebär rätten att utforma dotterbolagets strategier i syfte att er hålla ekonomiska fördelar.

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar klassificeras skillnaden som goodwill. Om anskaffningsvärde understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Minoritetsintressen är den del av ett dotterbolags resultat och nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget. Minoritetens andel av resultatet ingår i koncernresultaträkningens resultat efter skatt. Andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernbalansräkningen men särredovisas skilt från eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Segmentrapportering

Den primära indelningsgrunden för segmentinformation för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta:
Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder, i respektive dotterbolag, som är uttryckta i utländska valutor till den funktionella valutan. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen. Analyser görs löpande av förhållanden som skulle kunna indikera en ändring av funktionell valuta från lokal valuta till USD i koncernens dotterbolag.

Omräkning av utländska verksamheter:

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), vilken är moderbolagets presentations- och funktionella valuta. Tillgångar och skulder i annan funktionell valuta omräknas till SEK till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital.

Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2008-12-31		
1 EUR motsvarar i SEK	10,99	9,63
1 USD motsvarar i SEK	7,77	6,59
1 TND motsvarar i SEK	6,09	5,40
1 NOK motsvarar i SEK	1,10	1,17
1 GBP motsvarar i SEK	11,25	12,10

2007-12-31

1 EUR motsvarar i SEK	9,44	9,25
1 USD motsvarar i SEK	6,40	6,76
1 TND motsvarar i SEK	5,30	5,35
1 NOK motsvarar i SEK	1,19	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	12,79	13,52

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter hänförs sig i huvudsak till intäkter från försäljning av olja och gas. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänförs till.

Utestående råolja lager per balansdagen värderas och hanteras såsom om lagret vore sålt och redovisas som upplupen intäkt då leveransåtaganden föreligger utifrån tecknade kontrakt, enligt den så kallade Net Entitlement Method.

Del av försäljning av olja sker till den tunisiska staten i enlighet med licensvillkoren till en rabatt om tio procent i förhållande till gällande världsmarknadspris. Försäljningsintäkten redovisas netto i resultaträkningen efter avdragen rabatt.

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänförs sig till ränteintäkter på bankmedel och fordringar. Moderbolagets intäkter utgör till större del försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

Royalties:

För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas royalty.

Koncernen betalar royalty antingen i natura genom leverans av olja eller genom betalning av royaltyavgift. Betalning av royalty i natura genom leverans av olja redovisas brutto i resultaträkningen där totala intäkter inkluderar producerad royaltyolja och motsvarande royaltykostnad inkluderas i resultatposten Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen.

För oljefält där det betalas en månatlig royaltyavgift beräknas den utifrån tecknade kontrakt och redovisas i resultatposten "Råvaror och förnödenheter" i resultaträkningen. Ingen lokal skatt betalas på den royaltyavgift som betalas.

Ersättningar till anställda, styrelse och ledning
Kortfristiga ersättningar till anställda:
 Löner, andra ersättningar och förmåner samt sociala avgifter redovisas som personalkostnader i resultaträkningen när de uppkommer.

Bonusprogram 2008:
 Bolagets styrelse har i februari 2008 efter förslag från ersättningskommittén antagit ett bonusprogram för vissa av PA Resources koncernens anställda. Programmet har två delar varav den ena delen är enbart relaterad till huruvida berörd medarbetare kvarstår i sin tjänst (så kallad stay on bonus) och den andra delen är beroende av parametrar som är relaterade till kursutvecklingen på PA Resources aktien (så kallad aktiekursrelaterad bonus) under en kvalificeringsperiod om tre år. Det aktuella bonusprogrammet är strukturerat så att utfallet även är beroende av aktuell medarbetares position i koncernen. Maximal utdelning i den aktiekursrelaterade delen varierar mellan lägst fyra (4) månadslöner och högst fyra (4) årslöner. Maximal utdelning i stay on bonusdelen varierar mellan lägst tre (3) och högst nio (9) månadslöner.

Bolaget har analyserat villkoren i bonusprogrammet och kommit fram till att programmet ska redovisas i enlighet med IAS 19 Ersättningar till anställda.

Alla utbetalningar i bonusprogrammet sker i efterskott efter den aktuella treårsperiodens utgång. Bonusprogrammet är utformat så att berörd medarbetare måste vara kvar i sin anställning i koncernen under hela treårsperioden för att få möjlighet att delta i bonusprogrammet. Därtil kommer att utbetalning av stay-on bonus sker med 1/3 vardera under en period om tre år (betalningsperiod) efter treårsperiodens utgång. Upphör anställningen under betalningsperioden förfaller rätten till den del av stay on bonus som ännu icke utbetalats.

Per den 31 december 2008 omfattas 23 stycken medarbetare av det aktuella bonusprogrammet. För 17 stycken medarbetare som anslöts till bonusprogrammet från start den 1 februari 2008, är utgångspunkten för att aktiekursrelaterad bonus skall utgå en aktiekurs på 47,50 SEK. För att få maximal aktiekursrelaterad bonus måste bolagets aktiekurs för dessa personer vid kvalificeringsperiodens utgång (2011-01-31) uppgå till 105,32 SEK, vilket är taktet för den aktiekursrelaterade bonusen. Aktiekursrelaterad bonus ökar således linjärt i förhållande till aktiekursen mellan 47,50 SEK och 105,32 SEK.

Aktierelaterade ersättningar:

De aktierelaterade ersättningar som för närvarande föreligger i koncernen utgörs av teckningsoptioner vilka innefattar en rätt att köpa en aktie per tilldelad option i bolaget. Aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad och som en reserv i eget kapital och fördelas över den period under vilken tjänstgöringsvillkoren ska uppfyllas (intjänandeperioden).

Teckningsoptionernas verkliga värden fastställs vid tilldelningstidpunkten genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning används. De verkliga värdena (personalkostnaden) på teckningsoptionerna justeras vid varje rapporteringstillfälle för att återspegla antalet teckningsoptioner som förväntas bli inlösbare. I detta sammanhang beaktas även företagsledningens bedömning av antagen personalomsättning och intjänandevillkor. Eventuella avvikelser mot ursprungliga bedömningar redovisas i resultaträkningen med motsvarande justeringar i avsättningar och eget kapital.

Sociala avgifter hänförliga till kostnaden för teckningsoptionerna, vilka baseras på teckningsoptionernas verkliga värden vid varje rapporteringstillfälle, redovisas som personalkostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

Ersättning efter avslutad anställning:

Pensionskostnader, både avgiftsbestämda och förmånsbestämda, redovisas inom posten Personalkostnader i resultaträkningen.

Personalen i Sverige, inklusive verkställande direktör, har avgiftsbestämda pensionsplaner enligt vilka bolaget under anställningstiden betalar fastställda månadsvisa avgifter till externa livförsäkringsbolag. Pensionsplanerna är planer för ersättningar vid överenskommen pensionsålder. Bolaget har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om det externa livförsäkringsbolaget vid utbetalningstidpunkten saknar tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till inbetalad premie och perioden därfor. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månadsinbetalningar till livförsäkringsbolagen sker fram till och med den tidpunkt som finns avtalad i pensionsplanerna. Mer detaljerade siffror om kostnaderna ut under räkenskapsåret redovisas i not 7 Anställda, löner och andra ersättningar.

De anställda i Norge omfattas av en pensionsförsäkring vilken är en fonderad förmånsbestämd plan med tillgångar avsatta till en separat resultaträkning och ingår som ett nettobelopp på raden Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt.

Redovisning av immateriella och materiella olje- och gastillgångar

Utgifter för prospektering och utvärdering av olje- och naturgastillgångar redovisas enligt metoden "Full Cost Method". Samtliga utgifter hänförliga till prospektering, borming och utvärdering av sådana intressen aktiveras i sin helhet. Utgifterna ackumuleras separat för varje licensrättighet och aktivering sker inom immateriella alternativt materiella anläggningstillgångar beroende på uppnådd fas i utveckling. Totala olje- och gastillgångar är summan av immateriella och materiella olje- och gastillgångar som redovisas i koncernens balansräkning. Balansposten immateriella anläggningstillgångar hänför sig till förvärvade licens-/koncessionsrättigheter, bormingsrättigheter samt andra aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Balansposten olje- och gastillgångar hänför sig till dels aktiverade utgifter på producerande fält och dels immateriella anläggningstillgångar som omklassificerats vid övergång från prospekterings- och utvärderingsfasen till produktionsfasen.

Avskrivningar:

Avskrivning på immateriella och materiella olje- och gastillgångar påbörjas när de tas i bruk och sker i enlighet med produktionsenhetmetoden (Unit-of-Production Method). Aktiverade prospekteringsutgifter/utgifter för seismisk verksamhet samt borming skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Prövning av eventuellt nedskrivningsbehov sker årligen, för ytterligare information, se avsnittet "Nedskrivningar".

Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden är tio år för tekniska installationer och fem år för utrustning.

Redovisning av övriga materiella anläggningstillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier respektive pågående nyanläggningar. Maskiner och inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Avskrivningstid för maskiner och inventarier är 3-5 år.

Pågående nyanläggningar värderas till anskaffningsvärde och skrivs ej av. När den pågående nyanläggningen är färdigtillagd sker omklassificering till balansposten olje- och gastillgångar varmed den omklassificerade tillgången skrivs av enligt produktionsenhetmetoden.

Nedskrivningar

PA Resources bedömer sina immateriella anläggningstillgångar och sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av enskild licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje enskilt förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhets balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av tillgångarnas verkliga värden minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tillgångarnas nyttjandevärden är baserade nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för koncernens sammanvägda risk förknippad med de samlade tillgångarna, se vidare not 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar.

Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger nyttjandevärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år för att fastställa att värdena för aktiverade utgifter kan motiveras av de förväntade framtida nettoflödena från olje- och gasreserver som kan hänföras till koncernens intressen i relaterade fält. Nedskrivningsprövningarna kompletteras vid behov med tredjepartsvärderingar som utförs av externa auktoriserade företag.

Återföring av nedskrivningar:

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske

har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

Efter en återföring justeras avskrivningskostnaden under framtida perioder för att fördela tillgångens reviderade bokförda belopp över tillgångens återstående förväntade produktionsstid.

Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgångar redovisas som innehav för försäljning om redovisade värden kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom fortlöpande användning. Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning bestäms det redovisade värdet av tillgångarna i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning redovisas tillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Vid varje efterföljande rapporteringstidpunkt värderas tillgångarna till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Avskrivning görs ej på tillgångar så länge som de är klassificerade som att de innehas för försäljning. Tillgångar som klassificeras som att de innehas för försäljning och till dem hänförliga skulder särredovisas i balansräkningen. För ytterligare information, se not 21 Awecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Varulager

Utestående varulager består dels av råoljelager hänförligt till betalning av royalty i natura, dels av annat lager och material och värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet motsvarar kostnader för driften som har uppkommit för att ta upp och transportera råoljan och förvandla den till befintligt skick. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut-metoden, som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast producerade. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

Vid varje enskilt månadsstämning kan ett visst under- eller överuttag av royalty i form av råolja föreligga. Ett överuttag (kallas överflifing) innebär att leverans av olja skett över avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Överuttag ingår i balansposten Kundfordringar och andra fordringar och värderas till gällande kontraktspris. Ett underuttag (kallas underflifing) innebär att leverans av olja skett under avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Underuttag ingår i balansposten Leverantörsskulder och andra skulder och värderas till gällande kontraktspris.

Enligt avtal tecknade med lokala myndigheter i respektive land där koncernen utför verksamhet och produktion sker vanligtvis betalning av royalty antingen kontant eller i natura för att få producera olja och gas. Betalning som sker kontant redovisas som rörelsekostnad och inkluderas i resultatposten Råvaror och förnödenheter. Den del av varulagret som hänförs till råoljelager avsett att betalas som royalty i natura redovisas per balansdagen inom balansposten för Leverantörsskulder och andra skulder.

Vid bedömning av inkurans av annat material

och lager tas hänsyn till lagrets och materialets ålder och omsättningshastighet. Eventuell nedskrivning av lagret påverkar rörelseresultatet.

Finansiella instrument

PA Resources Finansiella instrument på tillgångssidan utgörs av: derivatinstrument, övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel. På skuldsidan återfinns: räntebärande lån och skulder och kortfristig del därav, derivatinstrument samt leverantörsskulder och andra skulder.

Redovisning och borttagande från balansräkningen:

PA Resources redovisar en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Vidare tar bolaget tar bort en finansiell skuld eller del av densamma när förpliktelsen, angiven i respektive avtal, fullgörs eller på annat sätt upphör.

PA Resources bruttoredovisar för närvarande alla sina Finansiella instrument, men nettoredovisning möjliggörs då legal rätt föreligger. Redovisning respektive bortbokning från balansräkningen redovisas på affärsdagen, vilket utgörs av den dag då PA Resources förbinder sig vid förvärv eller avyttring av det aktuella finansiella instrumentet.

Klassificering i kategorier meddels värdering Initial värdering:

PA Resources redovisar initialt sina finansiella instrument till verkligt värde med tillägg för direkt hänförliga transaktionskostnader, vanligen transaktionspriset. Denna princip tillämpas för samtliga finansiella instrument förutom de, vilka tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. I PA Resources utgörs denna kategori endast av derivatinstrument.

PA Resources klassificerar sina finansiella instrument i nedanstående kategorier, utifrån till vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen utgörs sedermera grund för hur det finansiella instrumentet värderas efter det första redovisnings-tillfället. Bolaget bedömer vid varje bokslutsdag alla sina finansiella tillgångar, förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, för nedskrivning.

I moderbolaget tillämpas samma värderingsprinciper med de restriktioner som återfinns i ÅRL 4 kap 14 §, för närvarande innebär dessa restriktioner inga skillnader mellan moderbolaget och koncernen.

Efter den initiala redovisningen redovisas bolagets Finansiella instrument såsom beskrivs nedan.

Efterföljande värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med positivt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar alla sina positiva derivat i denna underkategori.

Lånefordringar och kundfordringar:

PA Resources klassificerar främst fordringar som företaget genererat i sin verksamhet i denna kategori, dock möjliggörs även inkludering av ford-

ringar som är anskaffade. För närvarande återfinns depositioner för hyrd borrtjänst, kundfordringar, fordringar på samarbetspartners samt likvida medel. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde, med den effektivränta som fastställdes vid anskaffningstidpunkten. Avseende kundfordringar görs en reservering för värdeminskning när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Nedskrivning av kundfordringar redovisas inom rörelseresultatet.

Finansiella tillgångar som kan säljas:

PA Resources ser kategorin som en residualkategori med placering av långsiktiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori, för närvarande återfinns övriga aktier och andelar. Värdering sker med verkligt värde direkt mot eget kapital, förutom vid nedskrivning. Under året har ingen värdering skett mot eget kapital, värdeförändringen har endast påverkat resultaträkningen i form av nedskrivning.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med negativt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar alla sina negativa derivat i denna underkategori.

Övriga finansiella skulder:

I denna kategori inrymmer PA Resources Räntebärande lån och skulder vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, vilket är kategorins huvudmetod för värdering. Lån som säkras kan, inom kategorin, värderas till verkligt värde. För närvarande finns dock inga lån som är föremål för säkring. Vidare inrymmer bolaget leverantörsskulder, kortfristig del av räntebärande lån och skulder samt övriga finansiella skulder såsom skulder till samarbetspartners samt upplupna räntekostnader och upplupna exploaterings- och bormningskostnader.

Värdering verkligt värde:

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad, till exempel derivat, baseras på noterade marknadspriser per balansdagen. Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, avseende kundfordringar och leverantörsskulder förväntas motsvara deras verkliga värde eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

Derivatinstrument och säkringsredovisning:

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde vid tidpunkten för kontraktets ingående, med efterföljande värdering inom kategorierna Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. PA Resources hanterar sin ekonomiska säkring utifrån identifierade risker vilka beskrivs under not 31 Finansiella risker. Bolaget utför olika säkringsåtgärder för att säkra dessa risker, där bolaget för närvarande innehar valuta/ränte swapar samt oljehedge kontrakt. Bolaget har valt att inte tillämpa redovisningsmässig säkringsredovisning. Bolaget kan i framtiden ändra på detta då IAS 39 tillåter möjligheten att påbörja säkringsredovisning.

Inbäddade derivat:

Ett inbäddat derivat är ett kontrakt som har derivatliknande egenskaper, men som ingår som en del i ett annat kontrakt. Ett inbäddat derivat skall skiljas från värdavtalet och redovisas som ett eget derivat såtillvida de ekonomiska egenskaperna och riskerna inte är nära förknippade med värdavtalets ("closely related"). PA Resources innehar inbäddade derivat i sina obligationslån så kallade "Call options", vilket innebär att bolaget kan påkalla lösen i förtid till ett värde överstigande nominellt belopp. Dessa är dock bedömda som "closely related", vilket innebär att ingen separat redovisning av dessa genomförs.

Lånekostnader

Ränta på lån som avser förvärv och uppbyggnad av olje- och gastillgångar, för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnads-kostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering av ränta sker utifrån de räntekostnader som uppkommer på upptagna lån och aktivering sker under hela uppbyggnadsfasen fram till dess att tillgången är slutligt klar för att kunna komma igång med produktion. Övriga låneutgifter fördelas med hjälp av effektivräntemetoden över lånens löptider.

Avsättning

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 tidsfaktorn 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 borrhållningsplatserna både på land och ute på havet redovisas avsättningar baserade på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandena, med användande av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta 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 estimerade kassaflöden, dskonteringsränta och risker hänförliga till avsättningen. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas 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

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då de avser resultaträkningens poster 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. Här 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 erläggs i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera 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.

Uppskjuten skatt:

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan tillgångarnas och skuldernas skattemässiga 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 utnyttjade 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.

Leasing

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen innehar endast tillgångar som redovisas som operationell leasing. Leasingavgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Se vidare not 11 Leasing.

Kassafödesanalyser

Kassafödesanalysen visar in- och utbetalningar och indirekt metod har använts. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader.

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

En eventualförpliktelse/ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget

Enligt RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer framgår att juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade på en svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Från denna regel görs i RFR 1:1, kompletterande redovisningsregler för koncerner vissa undantag och tillägg beroende på lagbestämmelser, främst i årsredovisningslagen samt på sambandet mellan redovisning och beskattning.

För PA Resources AB (moderbolaget) innebär detta att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas, men uppställningsformerna skiljer sig åt jämfört med koncernens finansiella rapporter eftersom moderbolagets finansiella rapporter följer årsredovisningslagen. I moderbolaget redovisas aktier i dotterbolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I moderbolaget redovisas lämnade aktieägartillskott till dotterbolag som en ökning av aktiernas värde i dotterbolaget med motiveringen om ökat värde i dotterbolaget. Dessa aktieägartillskott eliminerar mot dotterbolagens egna kapital i koncernredovisningen.

Not 2.2 Förändringar i redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2007. Koncernen har under året inte påverkats av eller förtidstillämnat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC.

Redovisningsprincipen för redovisning och klassificering av valutakursdifferenser har ändrats under räkenskapsåret 2008. Redovisningsprincipen för denna och vilka effekter ändring av redovisningsprincipen lett till samt hur dessa effekter redovisats har kommenterats direkt under den finansiella rapporten "Resultaträkning – koncernen".

Not 2.3 Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen men som godkänts av EU

Nedan kommenteras endast de standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU, som anses vara relevanta för och kan komma att få effekt på PA Resources framtida finansiella rapporter.

IFRS 8 "Rörelsesegment" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)

Standarden ersätter IAS 14 "Segmentrapportering" och kräver att ett bolag lämnar utökade finansiella och beskrivande upplysningar om sina operativa rapporterbara segment. Rapporterbara segment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. De rapporterbara segmenten ska presenteras utifrån ledningens perspektiv och i enlighet med de principer som bolagets ledning (Högste verkställande beslutsfattare) tillämpar för dess operativa styrning och interna rapportering och uppföljning. Standarden kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2009.

Omarbetad IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)

IASB gav i januari ut ett tillägg till IFRS 2 som klargör definitionen av intjäningsvillkor och där ändring innebär att intjäningsvillkor endast utgörs av tjänstgöringsvillkor och resultatvillkor samt att alla indragningar, antingen de görs av bolaget eller

av annan part, redovisningsmässigt ska behandlas på samma sätt. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2009, men bedömer att den omarbetade standarden inte kommer få någon finansiell påverkan på koncernen.

Omarbetad IAS 23 Lånekostnader (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)
Den omarbetade standarden kräver aktivering av lånekostnader när dessa hänförs till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2009. Den omarbetade standarden bedöms inte få någon effekt inom koncernen. Se avsnitt Lånekostnader i not 2 Redovisningsprinciper med mera.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)
Den omarbetade standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Andra förändringar än ägartransaktioner i eget kapital presenteras på en rad i uppställningen över förändringar i eget kapital. Därutöver introducerar standarden begreppet "statement of comprehensive income", som visar alla poster avseende intäkter och kostnader, antingen i en enskild uppställning eller i två sammanhängande uppställningar. Koncernen har ännu inte beslutat om en eller två uppställningar kommer att användas.

Omarbetad IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (förväntas träda ikraft för räkenskapsår som påbörjas 1 juli 2009 eller senare)
De omarbetade standarderna gavs ut i januari 2008 och ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas per den 1 juli 2009 eller senare. Förändringarna i IFRS 3R och IAS 27R kommer att påverka redovisningen av framtida förvärv, förlust av kontroll och transaktioner med minoritetsägare. Dessa omarbetade standarder, som ännu inte har godkänts av EU, kan komma att bli relevanta för koncernen om dylika transaktioner genomförs.

Not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste PA Resources ledning göra uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnadsposter. Osäkerheter i uppskattningar och antaganden skulle kunna ha effekt på redovisade värden för tillgångar, skulder och koncernens resultat. Uppskattningarna och antagandena utvärderas fortlopande och baseras på tidigare erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Nedan framgår de viktigaste uppskattningarna och antagandena:

Uppskattningar och antaganden av olje- och gasreserver:
Redovisningen av olje- och gasfyndigheter är föremål för redovisningsregler som är unika för olje- och gasindustrin. De redovisningsprinciper och områden som kräver de mest väsentliga uppskattningarna och antaganden vid upprättan-

det av koncernredovisningen är de för redovisning av olja och naturgas, inklusive uppskattning och antaganden av reserverna.

Värdering av olje- och gastillgångar baseras på uppskattningar och antaganden av både bevisade och sannolika oljereserver vid tiden för förvärv av oljefälten och förväntad mängd olja som kan produceras på årsbasis. Uppskattningar och antaganden av bevisade och sannolika oljereserver utförs med hjälp av tredjepartsvärderingar och årliga justeringar av reserverna sker med hänsyn till producerad volym olja och gas samt nya fynd gjorda under året. En viss osäkerhet finns alltid beträffande utförda värderingar och om nya uppskattningar och antaganden skulle göras som påvisar minskningar av oljereserverna eller om oljeproduktionen inte träffar på potentiellt ekonomiskt lönsamma mängder olja och gas, föreligger en betydande risk för att de redovisade olje- och gastillgångarna för specifika borrhål måste skrivas ned. Detta utvärderas i nedskrivningsprövningarna.

Utifrån de tredjepartsvärderingar som utförs krävs att ledningen bedömer resultatet av dessa och i de fall värderingarna eventuellt påvisar skillnader i uppskattade bevisade och sannolika olje- och gasreserver gentemot värderingar som gjorts inom koncernen så måste ledningen analysera uppkomna skillnader och bedöma vilka värderingar som är de mest korrekta.

Uppskattning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar

Vid prövning av om nedskrivningsbehov föreligger i bokförda immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar krävs en uppskattning av nyttjandevärdena för de kassagenererande enheterna. Vid de nuvärdesberäkningar som sker krävs en uppskattning av de kassagenererande enheternas framtida kassaflöden samt vilken diskonteringsränta som ska användas vid nuvärdesberäkningarna. Vid denna bedömning av nedskrivningsbehov måste ledningen avgöra vilken metod som bör användas för att fastställa nyttjandevärdena, vilka underliggande variabler som bör påverka metoden för att beräkna nyttjandevärdena och om olika risker föreligger i de kassagenererande enheterna. Ledningen måste därmed bedöma om olika diskonteringsfaktorer bör användas vid beräkning av nyttjandevärdena.

För information om redovisade värden för totala immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar per balansdagen, se not 15 Immateriella anläggningstillgångar och not 16 Materiella anläggningstillgångar.

Uppskattning och antaganden av skatter

För att bestämma aktuella skattefordringar och skatteskulder samt aktivering av respektive avsättning för uppskjutna skattefordringar och skatteskulder krävs väsentliga uppskattningar och antaganden av ledningen. I denna process ingår att skatteutfallet i var och en av de juridiska enheter i vilka PA Resources bedriver verksamhet måste bedömas. Processen omfattar bland annat att bedöma exponering för aktuell skatt samt att fastställa temporära skillnader som uppstår genom att vissa tillgångar och skulder värderas olika i räkenskaperna och i inkomstdeklarationerna. Ledningen måste också bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster samt återbetalningar av nedlagda prospekteringskostnader. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar, bland annat till följd av framtida förändringar

i affärsförutsättningar och investeringsbeslut, nu okända förändringar i skattelagstiftning eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarationer.

För information om redovisade värden för total aktuell skatt och totala uppskjutna skattefordringar och skatteskulder per balansdagen, se not 13 Inkomstskatt.

Uppskattning och antaganden avseende avsättning för återställningskostnader

Avsättning för återställning sker utifrån uppskattningar om beräknade framtida åtaganden och krav på nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhornsplatserna på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är operatör. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassaflöden avvika från de redovisade avsättningarna för återställning. För att ta hänsyn till eventuella förändringar sker en regelbunden granskning av de redovisade värdena av avsättning för återställning. Vid beräkning av avsättning för framtida återställning måste ledningen utföra bedömningar avseende kommande investeringar och utbyggnader på oljefälten, eventuella förändringar i lokala myndighetskrav på förpliktelser om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

För information om redovisade värden för totala återställningskostnader per balansdagen, se not 24 Avsättningar.

Not 2.5 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Vid försäljning av olja och gas till extern part sker prissättning oftast i USD medan löpande rörelsekostnader oftast betalas i lokal valuta i de länder koncernens dotterbolag bedriver sina verksamheter. Omräkning av dotterbolags tillgångar och skulder i utländska valutor per balansdagen sker från respektive funktionell valuta, vilken till större del överensstämmer med dotterbolagens lokala valutor, till koncernens presentationsvaluta (SEK). Bolaget gör årliga bedömningar huruvida dotterbolags funktionella valuta påverkas av eventuella förändringar i de lokala ekonomiska miljöer i vilken dotterbolagen bedriver sina verksamheter. Betydande och väsentliga förändringar i dotterbolagens transaktionsflöden (interna och externa) skulle kunna leda till att lokala funktionella valutor behöver ändras. Analyser görs löpande av förhållanden som skulle kunna indikera en ändring av funktionell valuta från lokal valuta till USD i koncernens dotterbolag.

■ Not 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar

Förvärv av licensandelar från Murphy West Africa Ltd

Den 20 november 2007 tecknade PA Resources AB avtal med Murphy West Africa Ltd, ett bolag inom Murphy Oil Corporation, om att förvärva 35 procent i prospekteringslicensen Mer Profond Sud samt 35 procent i Azuritefältet i Republiken Kongo. Förvärvet var villkorat av att relevanta lokala myndighetstillstånd erhålls vilka erhöles per den 21 april 2008. Förvärvspriset uppgick till 110 MUSD, vilket finansierats både med kontanta medel och genom extern upplåning. Därutöver ska PA Resources svara för en extra kostnad för två prospekteringsbrunnar beräknad till 23 MUSD. Parterna har dessutom enats om en prestationsbaserad prisjustering som ska fastställas ett år efter produktionsstart. Licensandelarna har redovisats i koncernen från och med kvartal två 2008. Investeringar gjorda under perioden från avtalstecknandet till slutförandet av transaktionen har inkluderats som en del av avtalet för PA Resources 35 procentiga andel i Mer Profond Sud.

Förvärv av REAP 29/25 Ltd – licensandelar

I juni 2008 förvärvade det av moderbolagets helägda dotterbolag, PA Resources UK Ltd, 100 procent av aktierna i det onoterade bolaget REAP 29/25 Ltd. REAP 29/25 Ltd äger 50 procent i prospekteringslicensen P1318 i Nordsjön utanför Storbritannien och förvärvskostnaden uppgick netto till 1,4 MSEK. REAP 29/25 Ltd har efter förvärvet bytt namn till PA Resources UK 29/25 Ltd och har redovisats som ett tillgångsförvärv i koncernen efter förvärvstidpunkten.

Förvärv av licensandelar från Storm Ventures International Inc.

I augusti 2008 tecknade det av moderbolagets helägda dotterbolag, PA Resources Tunisia, avtal med det kanadensiska olje- och gasbolaget Storm Ventures International Inc. om att förvärva 35 procent andel i prospekteringslicensen Jenein Centre i Tunisien. Förvärvet är villkorat av att relevanta myndighetstillstånd erhålls. Förvärvspriset motsvaras av att PA Resources Tunisia betalat 70 procent av

kostnaden för förvärv av 3D-seismisk uppgående till 12,4 MSEK och därutöver ska dotterbolaget betala 70 procent av den totala kostnaden för den första brunnen som ska borras på licensen. Redovisning av förvärvade licensandelar i koncernen skedde efter förvärvstidpunkten.

Förvärv av licensandelar från Shell Olie- og Gasudvinding Danmark B.V

I augusti 2008 tecknade PA Resources AB avtal med Shell Olie- og Gasudvinding Danmark B.V om att förvärva 26,8 procent andel i prospekteringslicenserna 9/06 (Gita) och 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln. Förvärvet var villkorat av godkännande från lokala myndigheter och licenspartners vilka erhöles i december 2008. Förvärvspriset uppgick till 123,6 MSEK, vilket betalats både med kontanta medel och genom extern upplåning. Redovisningen i koncernen skedde efter det att slutgodkännanden erhöles.

■ Not 4 Intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter från olja och gas	2 310 432	2 786 341	-	-
Försäljning inom koncernen	-	-	21 043	41 773
Övriga intäkter	109 431	7 490	146	18
Totala intäkter	2 419 863	2 793 831	21 189	41 791

Koncernens intäkter hänförs huvudsakligen till försäljning av olja och gas, men också till konsulttjänster gentemot externa parter. Moderbolagets intäkter utgör till större del försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

■ Not 5 Råvaror och förnödenheter

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Utvinningkostnader	24 485	74 613
Hyreskostnader produktionsutrustning	131 885	147 912
Underhållskostnader	3 853	59 656
Overheadkostnader	30 181	11 481
Royaltykostnader	11 057	8 867
Förändring i balans för över- och underuttag	208 834	200 478
Övriga rörelsekostnader	1 346	12 530
Totala råvaror och förnödenheter	411 641	515 537

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

■ Not 6 Segmentinformation

Den primära indelningsgrunden för segmentinformationen för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden. De geografiska områden som inkluderas i den segmentrapportering som sker sammanfaller per idag med de enheter för vilka information lämnas och rapporteras internt till företagsledningen och styrelsen i deras syfte att bedöma den historiska utvecklingen

och för att fatta beslut om framtida inriktning och resursanvändning. De faktorer som ligger bakom koncernens indelningsgrund motiverar därmed att samtliga segment ska klassificeras som primära segment. Sekundära segment saknas.

Vid segmentrapportering av geografiska områden rapporteras enskilda enheter med likartade risker och möjligheter som ett gemensamt segment. Samtliga rapporterade segments verksamhet, förutom Sverige, består i att köpa, utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Segmenten bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan.

Segment Sverige är koncernens moderbolag vars verksamhet består i att handla den totala finansieringen för koncernen inkluderandes upplåning av kapital från externa banker och annan kapitalanskaffning. Segmentet ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapportering av de finansiella rapporterna till marknaden.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Uppdelning av intäkter, rörelseresultat, avskrivningar, tillgångar, skulder och investeringar

jan-dec 2008								
TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorialguinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Norge (avvecklad verksamhet)	Elimineringar	Totalt
Intäkter, externa	2 419 704	145	-	14	-	584 908	-584 908	2 419 863
Intäkter, interna	-	21 043	-	-	-	28 539	-49 582	0
Rörelseresultat	1 473 581	-51 978	-901	-9 886	-15 067	162 580	-162 580	1 395 749
Resultat före skatt	793 780	193 363	-14 494	-109 236	-40 325	83 216	-83 216	823 088
Avskrivningar och nedskrivningar	-374 828	-202	-	-149	-895	-112 060	112 060	-376 074

2008-12-31								
TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorialguinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Norge (avvecklad verksamhet)	Elimineringar	Totalt
Anläggningstillgångar	6 254 521	111 223	212 815	2 258 585	206 087	-	-	9 043 231
Omsättningstillgångar, externa	182 917	1 064 571	-	146 421	14 472	-	-	1 408 381
Omsättningstillgångar, interna	1 322 750	2 097 620	-	-	-	-	-3 420 370	0
Långfristiga skulder	1 869 736	1 099 034	-	-	-	-	-	2 968 770
Kortfristiga skulder, externa	698 350	1 535 721	-	467 675	24 369	-	-	2 726 115
Kortfristiga skulder, interna	497 844	839 471	218 641	1 753 085	111 329	-	-3 420 370	0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 435 839	489	99 331	1 026 308	5 422	134 099	-	2 701 488
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	1 040	110 003	-	531 991	83 603	419 376	-	1 146 013

Segment Norge har sålts per den 31 december 2008 varmed segmentet avkonsoliderats per detta datum och inkluderas ej i koncernens balansräkning per den 31 december 2008.

jan-dec 2007								
TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorial-guinea	Rep. Kongo	Storbri-tannien	Norge (avveck-lad verksam-het)	Elimine-ringar	Totalt
Intäkter, externa	2 793 636	58	-	137	-	-	-	2 793 831
Intäkter, interna	-	54 523	-	-	-	33 991	-88 514	0
Rörelseresultat	1 917 921	-75 488	-1 180	-4 845	-2 923	-293 525	293 525	1 833 485
Resultat före skatt	1 913 169	-99 000	-5 526	-8 050	-3 067	-269 721	269 721	1 797 526
Avskrivningar och nedskrivningar	-238 483	-114	-	-100	-1 547	-213 556	213 556	-240 244

2007-12-31								
TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorial-guinea	Rep. Kongo	Storbri-tannien	Norge (avvecklad verksamhet)	Elimine-ringar	Totalt
Anläggningstillgångar	4 150 420	33 586	78 539	199 633	125 158	991 885	-	5 579 221
Omsättningstillgångar, externa	546 121	92 740	-	553	4 591	476 320	-	1 120 325
Omsättningstillgångar, interna	516 504	606 903	-	-	-	46 037	-1 169 444	0
Långfristiga skulder	896 809	968 000	-	32 900	-	508 186	-	2 405 895
Kortfristiga skulder, externa	500 600	42 659	-	336	1 828	436 063	-	981 486
Kortfristiga skulder, interna	278 970	320 534	69 721	90 381	4 886	404 952	-1 169 444	0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 040 841	57	47 734	345	38	759 096	-	1 848 111
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-15 885	-	-	77 149	126 667	188 465	-	376 396

Från och med den 1 januari 2009 kommer bolaget att börja tillämpa en ny standard, IFRS 8 "Rörelsesegment". För mer information, se avsnittet IFRS 8 "Rörelsesegment" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare) i not 2.3 "Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen."

Not 7 Anställda, löner och andra ersättningar

	2008		2007	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	6,7	59,5	4,5	54,9
Dotterbolag	121,3	86,1	107,5	90,0
Koncernen Totalt	128,0	84,7	112,0	82,6
Varav Sverige	6,7	59,5	4,5	54,9
Varav Republiken Kongo	2,5	60,0	0,5	-
Varav Storbritannien	1,8	100,0	-	-
Varav Ekvatorialguinea	-	-	-	-
Varav Tunisien	117,0	86,4	107,0	85,7
Koncernen Totalt	128,0	84,7	112,0	82,6

Medelantal personer fördelade mellan styrelse, verkställande direktörer och ledning

2008	Styrelse	Varav män i %	Verkställande direktörer	Varav män i %	Ledning	Varav män i %
Moderbolaget	4	75	1	100	1	100
Dotterbolag	-	-	3	100	-	-
Koncernen Totalt	4	75	4	100	1	100
Varav Sverige	4	75	1	100	1	100
Varav Republiken Kongo	-	-	1	100	-	-
Varav Storbritannien	-	-	1	100	-	-
Varav Ekvatorialguinea	-	-	-	-	-	-
Varav Tunisien	-	-	1	100	-	-
Koncernen Totalt	4	75	4	100	1	100

2007

Moderbolaget	6	83,3	1	100	1	100
Dotterbolag	-	-	2	100	-	100
Koncernen Totalt	6	83,3	3	100	1	100
Varav Sverige	6	83,3	1	100	1	100
Varav Republiken Kongo	-	-	1	100	-	-
Varav Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Varav Ekvatorialguinea	-	-	-	-	-	-
Varav Tunisien	-	-	1	100	-	-
Koncernen Totalt	6	83,3	3	100	1	100

Den verkställande direktören i Sverige ingår i koncernens ledningsgrupp, vilken inkluderar 2 (2) personer men den verkställande direktören särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer.

Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

TSEK	2008			2007		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
Sverige (Moderbolag)	11 052	8 398	3 316	5 828	7 863	3 731
Dotterbolag	42 291	6 761	1 702	34 915	7 130	1 999
Koncernen Totalt	53 343	15 159	5 018	40 743	14 993	5 730

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, verkställande direktörer, ledning samt övriga anställda

TSEK	2008				2007			
	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (1 person)	Övriga anställda	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (1 person)	Övriga anställda
Sverige (Moderbolag)	1 769	1 997	3 270	4 016	1 890	1 758	600	1 580
Dotterbolag	-	9 435	-	32 856	-	8 311	-	26 604
Koncernen Totalt	1 769	11 432	3 270	36 872	1 890	10 069	600	28 184

Totala löner och andra ersättningar inkluderar kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar. Den verkställande direktören i Sverige ingår i koncernens ledningsgrupp, vilken inkluderar 2 (2) personer men den verkställande direktören särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer.

■ Not 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget

jan–dec 2008 (TSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Totalt
Jan Kvarnström (styrelseordförande)	550				3 055	125	3 730
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275						275
Sven Rasmusson (styrelseledamot)	275						275
Catharina Nystedt-Ringborg (Styrelseledamot)	275		2 175			222	2 672
Ulrik Jansson (VD och styrelseledamot)	1 837		160	2 372			4 369
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	2 417	794	59	439			3 709
jan–dec 2007 (TSEK)							
Jan Kvarnström (styrelseordförande)	500				7 502	205	8 207
Catharina Nystedt-Ringborg	250				1 106	156	1 512
Ulrik Jansson (VD och styrelseledamot)	1 308		160	3 184	-	290	4 942
Niklas Adler (f d styrelseledamot)	-				2 998	12	3 010
Rabbe Lund (f d styrelseordförande)	-				5 397	-	5 397
Harald Arnet (styrelseledamot)	250				2 688	5	2 943
Jan Haudemann Andersen (styrelseledamot)	250				-	-	250
Jan Phil Grimnes (styrelseledamot)	250				1 106	5	1 361
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	600			222	-	-	822

Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader.

Den verkställande direktören för PA Resources AB samt medlem i koncernledningen erhåller en fastställd ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle. För den verkställande direktören samt medlem i koncernledningen gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktör eller styrelseledamöter. För medlem i koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av koncernens majoritetsägande. Inga avtal avseende tantem och därmed jämställd ersättning föreligger för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar.

Koncernen har heller inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för den verkställande direktören, styrelsemedlemmar eller medlem i koncernledningen.

Uppgift om sjukfrånvaro har ej lämnats med stöd av Årsredovisningslagen Kapitel 5 § 18a.

På årsstämman den 14 maj 2008 beslutades att ett belopp om maximalt 1 375 TSEK ska utbetalas som styrelsearvode och fördelas på de styrelsemedlemmar som inte är anställda eller innehar någon position i moderbolaget eller i något av koncernbolagen. Fördelning av det totala beloppet om 1 375 TSEK framgår av tabellen ovan och betalning till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot sker i samband med årsstämman per den 13 maj 2009.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen kommer vid årsstämman, som ska hållas den 13 maj 2009, att föreslå följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare att gälla intill slutet av den årsstämma som ska hållas 2010:

Allmänt

PA Resources AB ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet för att nå uppställda mål samt med beaktande av den enskilde befattningshavarens kompetens. Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i PA Resources AB.

Fast lön

Utgångspunkten för ersättning till ledande befattningshavare är att ersättning utgår i form av en marknadsmässig fast lön som ska vara individuellt fastställd utifrån ovan angivna kriterier och respektive befattningshavarens särskilda kompetens.

Pensionsförmåner

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavarens särskilda kompetens. Pensionsavsättningar ska vara avgiftsbestämda.

Icke penningbaserade förmåner

De ledande befattningshavarnas icke penningbaserade förmåner (exempelvis mobiltelefon och dator) ska underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden.

Uppsägningsslön och avgångsvederlag

Uppsägningsslön och avgångsvederlag ska ej i något fall sammantaget överstiga 18 månadslöner.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar i förekommande fall kunna erbjudas, vilka ersättningar

ska relateras till tydligt uppställda mårelaterade prestationer baserat på enkla och transparenta konstruktioner.

I de fall rörlig ersättning till ledande befattningshavare aktualiseras ska de i dessa fall bestämmas (a) utifrån uppfyllelsen av i förväg uppställda mål på koncern- och individnivå avseende förvaltnings- och produktionsresultat och bolagets ekonomiska utveckling samt (b) med beaktande av berörd befattningshavarens personliga utveckling.

Den rörliga ersättningen ska alltid vara maximerad till ett visst bestämt tak som ska utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare.

Alla aktierelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman.

Kretsen av befattningshavare som omfattas Riktlinjerna omfattar för närvarande den verkställande direktören samt bolagets CFO, vilka utgör de ledande befattningshavare som ingår i koncernledningen.

Information om tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning

Bolagets styrelse har den 12 februari 2008 beslutat om att anta riktlinjer för ett nytt bonusprogram för PA Resources koncernen i enlighet med förslag som framtagits av ersättningskommittén. Enligt dessa riktlinjer ska "senior officers, key staff and other qualified employees" omfattas av bonusprogrammet. Bonusprogrammet är inte baserat på teckningsoptioner, personaloptioner, syntetiska optioner eller andra värdepapper utan utgör en möjlighet till bonusersättning baserat på bolagets kursutveckling under en kvalificeringsperiod om tre år.

Enligt det ursprungliga förslaget skulle inte bolagets ledande befattningshavare, det vill säga VD, CFO och VD:n i dotterbolaget PA Resources AS omfattas av bonusprogrammet, utan såvitt avser bolagets CFO och VD:n i dotterbolaget PA

Resources AS skulle dessa istället erbjudas teckningsoptioner/personaloptioner i PA Resources förutsatt årsstämmans 2008 beslut härom. Inför årsstämman 2008 togs underhandskontakter med större institutionella investerare varvid det bl.a. framkom att erforderlig majoritet för att ge ut teckningsoptioner/personaloptioner (>90 procent) inte förelåg och styrelsen beslutade därför att återkalla ett sådant förslag till årsstämman. Mot bakgrund härav beslöt styrelsen på förslag från ersättningskommittén att det istället fanns särskilda skäl att låta bolagets CFO och det norska dotterbolagets VD omfattas av bolagets bonusprogram på samma villkor som övriga "senior officers". Med hänsyn till att den norska dotterbolags-VD:ns anställning upphörde i samband med försäljningen av det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS, så är det enbart bolagets CFO i sin egenskap av ledande befattningshavare som omfattas av programmet. Såsom det aktuella bonusprogrammet är strukturerat kan det maximala utfallet under den treårsperiod som bonusprogrammet omfattar ge en maximal utdelning uppgående till fyra årslöner

för "senior officers" (att utbetalas i efterskott) samt en maximal så kallad stay-on-bonus uppgående till nio (9) månadslöner för "senior officers".

Information om frångående av tidigare beslutade riktlinjer

1. Enligt de riktlinjer som antogs av årsstämman 2008 avseende rörlig ersättning till ledande befattningshavare, skall sådan ersättning vara maximerad till ett visst bestämt tak som skall utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare. Enligt riktlinjerna föreligger det dock rätt att frånga denna princip såvida särskilda skäl föreligger i det enskilda fallet. Mot bakgrund av de skäl som redovisats ovan ansåg bolagets styrelse och ersättningskommittén att särskilda skäl förelåg att frånga de riktlinjer som antagits vid årsstämman 2008 såvitt avser tak för andel av årslön och beslutat att låta bolagets CFO och det norska dotterbolagets VD omfattas av bolagets bonusprogram per den 1 februari 2008.

Vidare har bolagets styrelse och ersättningskommittén ansett att särskilda skäl förelåg att frånga nämnda riktlinjer från årsstämman 2008 och beslutat om följande extra bonus betalning:

- i) Bolagets CFO har erhållit en extra bonusbetalning om sammanlagt en miljon SEK för hans insatser i samband med den under december 2008 och januari 2009 genomförda kapitaliseringen av bolaget genom utgivande av konvertibler samt genom hans medverkan vid försäljningen av det norska dotterbolaget och
- ii) Det norska dotterbolagets VD har erhållit en extra bonusbetalning om sammanlagt 4 650 000 SEK för hans insatser i samband med försäljningen av det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS.

Frångående av riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger
Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

■ **Not 9** Aktierelaterade ersättningsplaner

Under del av verksamhetsåret 2008 har en ledamot i styrelsen samt ledande befattningshavare och vissa andra nyckelmedarbetare i koncernen haft möjlighet till aktierelaterade ersättningar (teckningsoptioner) strukturerade som så kallade personaloptioner baserat på ett optionsprogram inom PA Resources AB som ursprungligen beslutades på den extra bolagsstämman den 17 oktober 2005. Samtliga dessa teckningsoptioner/personaloptioner har kunnat utnyttjas fram till och med den 31 oktober 2008 det vill säga samtliga teckningsoptioner/personaloptioner som inte fram till nämnda datum utnyttjats för teckning av nya aktier har upphört att gälla. Optionsprogrammet har inkluderat totalt 5 100 000 teckningsoptioner och

för information om förändringar i optionsprogrammet under räkenskapsåret hänvisas till tabellen nedan. Teckningsoptionerna har varit personliga och ej varit överlåtbara. Bolaget har ej haft någon skyldighet att inlösa personaloptionerna utan om så har skett så har det skett genom särskild överenskommelse mellan bolaget och berörd person baserat på marknadsmissiga villkor.

Vidare har bolaget på årsstämman 2007 beslutat om att ge ut 500 000 stycken teckningsoptioner strukturerade som personaloptioner till styrelsens ordförande Jan Kvarnström. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget under tiden den 1 december till och med den 31 december 2010 till en teckningskurs om 65,80

SEK per aktie. Enligt särskilt avtal med styrelsens ordförande är 200 000 teckningsoptionerna/personaloptionerna intjänade och resterande 300 000 teckningsoptionerna/personaloptionerna intjänas med en tredjedel varje år per den 15 maj, med början den 15 maj 2008, under förutsättning att Jan Kvarnström vid sådan tidpunkt alljämt är styrelseledamot i Bolaget. Teckningsoptionerna är personliga och ej överlåtbara.

I nedanstående tabeller redovisas villkoren för och sammanlagda totala kostnader (ackumulerade från optionsprogrammets början samt för innevarande räkenskapsår) för tilldelade teckningsoptioner.

Aktierelaterade ersättningar

Tilldelningsperiod	Utestående per 2008-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
Per 31 december 2008							
maj-07	500 000	-	-	-	-	500 000	432 000
apr-07	75 000	-	-	-	75 000	-	-
mar-07	100 000	-	-	-	100 000	-	-
sep-06	800 000	-	-	100 000	700 000	-	-
feb-06	2 950 000	-	-	400 000	2 550 000	-	-
Per 31 december 2007							
maj-07	-	500 000	-	-	-	500 000	307 000
apr-07	-	75 000	-	-	-	75 000	58 000
mar-07	-	100 000	-	-	-	100 000	80 000
sep-06	800 000	-	-	-	-	800 000	786 000
feb-06	3 150 000	-	-	200 000	-	2 950 000	2 909 000

Indata	Antaganden 2008	Antaganden 2007
Lösenpris	36,95/50,00/64,40/71,00/65,80	36,95/50,00/64,40/71,00/65,80
Förväntad volatilitet	72%	59%
Förväntad tidslängd (år)	2	0,83–3
Förväntad utdelning	0	0
Riskfri ränta	1,49%	4

Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar (TSEK)

Tilldelningsperiod	Kostnad under perioden jan–dec 2008	Kostnad under perioden jan–dec 2007	Total kostnad aktierelaterade ersättningar
maj-07	3 055	7 502	10 557
apr-07	255	920	1 175
mar-07	277	1 083	1 360
sep-06	213	5 507	12 000
feb-06	962	28 014	69 300
Totalt	4 762	43 026	94 392

Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader och hänförs sig till beräknade värden per balansdagen.

Ingen annullering eller förändringar i beslutat optionsprogram har skett under 2008. Samtliga teckningsoptioner har redovisats till verkligt värde vid den tidpunkt då den aktierelaterade ersättningsplanen avtalas (datumet för överenskommelsen). De verkliga värdena för de tilldelade teckningsoptionerna baseras på teoretiskt värde och har fastställts genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning använts och med utgångspunkt från de i optionsavtalens gällande villkor. Fastställande av den förväntade volatiliteten är baserad utifrån

historisk volatilitet på PA Resources AB:s aktie som är noterad och tillgänglig på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Large Cap). Väsentliga skillnader i dessa faktorer och antaganden jämfört med framtida faktiska utfall kan få effekt på beräkning och förväntade kostnader.

I den totala kostnaden för teckningsoptionerna beaktas förväntad personalomsättning och förändringar inom styrelsen liksom förväntad tidigare inlösen av teckningsoptioner. Per balansdagen kvarvarande teckningsoptioner har sista

inlösen tidpunkt per den 31 december 2010 till ett lösenpris om 65,80 SEK.

Under räkenskapsåret 2008 har 500 000 stycken personaloptioner motsvarande lika många underliggande teckningsoptioner utnyttjats för teckning av aktier. Utnyttjandet av teckningsoptionerna har skett vid sex olika tillfällen till priser motsvarande sista betalkurs för PA Resources aktie per den dag då avtal om inlösen (konvertering) undertecknades med avdrag för teckningsoptionernas lösenpriser. För ytterligare information, se not 22 Eget kapital.

Not 10 Ersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ernst & Young, revisorsuppdrag	3 293	2 178	2 567	1 526
Ernst & Young, övriga uppdrag	665	224	665	224
PricewaterhouseCoopers, revisorsuppdrag	297	-	-	-
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	-	419	-	-
Chantrey Vellacott, revisorsuppdrag	121	79	-	-
Chantrey Vellacott, övriga uppdrag	73	26	-	-
Totalt	4 448	2 926	3 232	1 750

Not 11 Leasing

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har under året endast haft tillgångar som klassificeras som operationell lea-

sing. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2008 uppgår leasingkostnaderna till 88,8 MSEK varav 73,1 MSEK

avser hyra för fartyg vilka understödjer arbetet runt omkring oljeplattformen på Didonfältet. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

Operationell leasing, TSEK	Lokalhyra	Bäthyra	Övrigt	Totalt
Förfall 2009	3 082	-	371	3 453
Förfall 2010–2013	12 246	-	400	12 646
Förfall 2014 och senare	-	38 757	-	38 757

■ **Not 12** Finansiella intäkter och kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2008	jan-dec 2007	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Ränteintäkter	45 057	45 562	270 326	83 269
Valutakursvinster	-	76 562	59 126	81 386
Övriga finansiella poster	10 543	33 307	354 407	33 307
Totala finansiella intäkter (netto)	55 600	155 431	683 859¹	197 962¹
Räntekostnader	-336 532	-187 433	-326 796	-140 619
Valutakursförluster	-172 292	-	-	-
Övriga finansiella poster	-119 437	-3 957	-111 137	-33 988
Totala finansiella kostnader (netto)	-628 261	-191 390	-437 933¹	-174 607¹
Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;				
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	91 749	24 272	70 239	19 724
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	245 889	239 265	944 581	191 556
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-95 430	-42 299	-85 152	-28 997
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-414 500	-144 676	-870 542	-100 897
Totala valutakursförluster (-)/vinster (+) (netto)	-172 292	76 562	59 126	81 386

¹ Av årets Totala finansiella intäkter avser 984 182 (68 775) TSEK intäkter från koncernföretag. Av årets Totala finansiella kostnader avser 453 338 (172) TSEK kostnader från koncernföretag.

■ **Not 13** Inkomstskatt

Skattekostnaden för åren som avslutades per den 31 december 2008 och 2007 hänför sig till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas också uppskjutna skattefordringar och skulder per den 31 december 2008 och 2007. Under december månad 2008 såldes det av

moderbolaget PA Resources AB helägda dotterbolaget PA Resources Norway AS varmed dotterbolaget avkonsoliderades från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. I nedanstående tabeller redovisas aktuell och effektiv skatt hänförlig till det norska dotterbolaget som avvecklad

verksamhet. För ytterligare information avseende försäljningen av det norska dotterbolaget, se not 21. Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Aktuell skatt hänförlig till kvarvarande verksamheter (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
Skatt på årets resultat	-361 793	-545 798	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	-344 266	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	100 567	-103 134	-	-
Uppskjuten skatt på övriga temporära skillnader	-23 670	-141 814	-	-
Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	-629 162	-790 746	-	-
<i>Aktuell skatt hänförlig till avvecklad verksamhet (TSEK)</i>				
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
Skatteintäkt hänförlig till nedlagda prospekteringskostnader i Norge	230 419	313 008	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	-268 422	-102 964	-	-
Skattekostnad på årets resultat hänförligt till avvecklad verksamhet	-38 003	210 044	-	-

Skattekostnaden för åren som avslutades per den 31 december 2008 och 2007 kan stämmas av mot redovisat resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats enligt följande:

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Resultat före skatt från kvarvarande verksamheter	823 088	1 797 526	216 657	5 845
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet	83 216	-269 721	-	-
Redovisat resultat före skatt	906 304	1 527 805	216 657	5 845
Skatt enligt gällande skattesats 28% (28%) i Sverige	-253 765	-427 785	-60 664	-1 637
Justering för skattesatser i andra länder	-322 430	-262 565	-	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	-115 554	-1 113	-6 436	-90
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	92 710	8 350	87 737	-
Underskott för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	-59 519	-43 583	-12 031	-760
Restituerad skatt avseende exploateringskostnader	-	210 044	-	-
Effekt av skattereduktion avseende exploateringskostnader	-	-58 812	-	-
Temporära skillnader hänförliga till ej uppskjutna skattefordringar	-8 607	-	-8 607	2 487
Justeringar av tidigare års taxeringar	-	-6 341	-	-
Övrigt	-	1 103	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-667 165	-580 702	0	0
Effektiv skattekostnad i procent	74%	38%	-	-
Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	-629 162	-790 746	-	-
Skattekostnad hänförlig till avvecklad verksamhet	-38 003	210 044	-	-

Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjutna inkomstskattefordringar/skulder per den 31 december är hänförligt till följande:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning	
	2008	2007	2008	2007
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	1 985	-	1 760	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	-	-	100 567	-
Totala uppskjutna skattefordringar brutto	1 985	-		
Uppskjutna skatteskulder	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning	
	2008	2007	2008	2007
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	-	105 600	-	-102 964
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	389 951	-	-346 026	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärvsvärden	32 900	32 900	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	2 255	102 822	-	-103 134
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	165 484	141 814	-23 670	-141 814
Totala uppskjutna skatteskulder brutto	590 590	383 136		
Uppskjuten inkomstskatt, netto			-267 369	-347 912
Uppskjutna skatteskulder, netto	588 605	383 136		

Moderbolaget redovisar inga uppskjutna skattefordringar och skulder per balansdagen.

Per den 10 december 2008 beslutade Sveriges riksdag om att sänka bolagsskatten från 28 procent till 26,3 procent. Den nya skattesatsen tillämpas med början inkomståret 2009/beskattningsår 2010 och påverkar värdering av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

Akkumulerade skattemässiga underskott uppgår i moderbolaget till 140 601 193 (94 913 969) SEK vilka är tillgängliga för kvitning av framtida

skattepliktiga resultat och ger en uppskjuten skatt som kan återvinnas om 36 978 114 (26 575 911) SEK. Ackumulerade skattemässiga underskott kan ej förloras utan gäller för all framtid. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen mot bakgrund av moderbolagets historiska resultatutveckling och därmed osäkerheten om framtida resultatutfall.

Per den 31 december 2008 uppgår totala övriga avsättningar till 571 TSEK och hänför sig till uppskattade skattekostnader samt skattetillegg hänförliga till dotterbolag i Tunisien, vilka förväntas regleras under nästkommande räkenskapsår. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

■ **Not 14** Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning	2008	2007
Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret	6,38	6,53
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	193 926	1 006 780
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	731 530	-59 677
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	925 456	947 103
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	145 251 504	145 014 004
Resultat per aktie före utspädning	6,38	6,53
Resultat per aktie efter utspädning		
Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret plus vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning	6,34	6,47
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	193 926	1 006 780
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	731 530	-59 677
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	925 456	947 103
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	145 251 504	145 014 004
Justering för utestående optioner	962 512	1 340 283
Totalt antal utestående aktier och optioner för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	146 214 016	146 354 287
Resultat per aktie efter utspädning	6,34	6,47

Vid beräkning av resultat per aktie har börskurser hämtade från NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Large Cap) använts. Inga transaktioner har skett mellan balansdagen den 31 december 2008 och dagen för fastställande av de finansiella rapporterna i denna årsredovisning som påverkat vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning.

Vid beräkning av resultat per aktie, före och efter utspädning, hänförligt till avvecklad verksamhet har motsvarande vägt genomsnittligt antal utestående

stamaktier (både befintliga och potentiella) använts som vid beräkning av resultat per aktie för kvarvarande verksamheter.

Instrument som kan ge potentiell utspädnings-effekt och förändringar efter balansdagen:

PA Resources teckningsoptionsprogram har totalt inkluderat 5 100 000 teckningsoptioner varav totalt 4 625 000 teckningsoptioner var tilldelade per den 31 december 2008. Teckningsoptioner som ej tilldelats anses sakna utspädningseffekt och har exkluderats från beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

Av de totalt 4 625 000 teckningsoptioner som tilldelats har 200 000 teckningsoptioner lösts in i föregående räkenskapsår och 500 000 teckningsoptioner har lösts in under innevarande räkenskapsår. Dessa teckningsoptioner har därmed exkluderats vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

Per den 31 december 2008 finns i optionsprogrammet teckningsoptioner vars lösenkurser översteg börskurs under perioden. Dessa teckningsoptioner saknar utspädningseffekt per den 31 december 2008.

■ Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar (TSEK)	Koncernen	Moderbolaget
Bokfört värde per 2007-01-01	320 512	-
Förvärv	376 396	-
Valutakursdifferenser	18 585	-
Bokfört värde per 2007-12-31	715 493	-
Förvärv	1 146 013	110 003
Avyttring, avvecklad verksamhet	-734 904	-
Omklassificeringar	-2 945	-
Valutakursdifferenser	33 122	-
Bokfört värde per 2008-12-31	1 156 779	110 003
Avskrivningar och nedskrivningar		
Bokfört värde per 2007-01-01	1 547	-
Bokfört värde per 2007-12-31	1 547	-
Årets nedskrivning	12 562	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-11 679	-
Återförda nedskrivningar	-569	-
Omklassificeringar	-1 281	-
Bokfört värde per 2008-12-31	580	-
Netto bokfört värde:		
Per 2008-12-31	1 156 199	110 003
Per 2007-12-31	713 946	-
Per 2007-01-01	320 512	-

Årets återförda nedskrivning om 569 TSEK hänförs i sin helhet till dotterbolaget PA Resources UK Ltd.

■ **Not 16** Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget
	Olje- och gastillgångar	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Maskiner och inventarier
Bokfört värde per 2007-01-01	3 508 148	15 516	228	540
Förvärv	1 838 114	9 565	432	57
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-86
Omklassificeringar	-254	-	-160	-
Valutakursdifferenser	-13 967	-86	-	-
Bokfört värde per 2007-12-31	5 332 041	24 995	499	511
Förvärv	2 692 329	9 110	49	489
Avyttringar och utrangeringar	-	-211	-	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-598 312	-4 094	-	-
Omklassificeringar	-929	3 875	-	-
Omvärdering	309 579	-	-	-
Valutakursdifferenser	1 051 172	5 098	83	19
Bokfört värde per 2008-12-31	8 785 879	38 774	631	1 019
Avskrivningar och nedskrivningar				
Bokfört värde per 2007-01-01	172 538	3 049	-	337
Avyttringar och utrangeringar	-	-86	-	-86
Årets avskrivning	236 095	4 602	-	105
Årets nedskrivning	213 094	9	-	9
Bokfört värde per 2007-12-31	621 727	7 574	-	365
Avyttringar och utrangeringar	-	-49	-	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-99 335	-1 823	-	-
Omklassificeringar	-	1 281	-	-
Årets avskrivning	461 285	6 943	-	202
Bokfört värde per 2008-12-31	983 677	13 927	-	567
Netto bokfört värde:				
Per 2008-12-31	7 802 202	24 847	631	452
Per 2007-12-31	4 710 314	17 421	499	146
Per 2007-01-01	3 335 610	12 467	228	203

Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar eller pågående nyanläggningar.

Årets förvärv i materiella anläggningstillgångar inkluderar ej aktiverade lånekostnader.

Under år 2007 genomfördes nedskrivningar av koncernens olje- och gastillgångar om 213 094

TSEK, vilka i sin helhet är hänförliga till kostnader på norsk kontinentalsockel.

Valutakurseffekter i koncernens olje- och gastillgångar uppgår till 1 051 172 TSEK för år 2008. Beloppet hänför sig till väsentliga valutakursförändringar i USD och TND, se vidare not 2 Redovis-

ningsprinciper med mera.

Av ovanstående olje- och gastillgångar har tillgångar uppgående till 2 988 035 (1 671 730) TSEK ställts som säkerheter vid upptagande av extern finansiering, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser.

■ Not 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna och olje- och gastillgångarna har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningsbedömning har två olika metoder använts för de kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheterna har delats upp i två grupper varav den ena gruppen varit tillgångar under produktionsutveckling och den andra gruppen tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborring efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden. De metoder som använts har utgått från de kassagenererande enheternas nyttjandevärden baserat på obestämbar nyttjandeperiod.

Den metod som har använts för att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar under produktionsutveckling har utgått från en kassaflödesmodell baserat på tillväxt för att beräkna nuvärdet av framtida budgeterade kassaflöden. De väsentliga

variablerna som använts har varit följande:

- Diskonteringsränta (efter skatt) – 9,5 procent
- Prognosperiod – Budgeterade kassaflöden utifrån ledningens förväntningar för fem år framåt och därefter tillväxttakt (genomsnittlig) om 2 procent

För denna metod har prövning av nedskrivningsbehov skett med antagande av intervall för oljepris som uttryckt i forwardpriskurvan för olja.

Den andra metod som använts för att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborring efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden har varit att beräkna förväntade monetära värden (Expected Monetary Value Method). Beräkning av förväntade monetära värden har skett genom att multiplicera pris per fat oljeekvivalenter med procentuell uppskattning att hitta oljeekvivalenter samt förväntad volym av

oljeekvivalenter och minska värdet med de totala borrhingskostnaderna.

Vid genomförda nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger för respektive kassagenererande enhet. Utförda nedskrivningsprövningar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet är högre än bokfört värde som framgår enligt koncernens balansräkning avseende immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar. Vid nedskrivningsprövning av tillgångar under produktionsutveckling har en känslighetsanalys genomförts där diskonteringsräntan ökat med en och en halv procentenhet från 9,5 procent till 11 procent och utfallet av detta blev att beräknade nyttjandevärden för de kassagenererande enheterna fortfarande var högre än bokförda värden.

■ Not 18 Varulager

Övrigt material och lager (TSEK)	Koncernen	
	2008	2007
Bokfört värde per 1 januari	22 840	24 438
Omklassificeringar	616	-
Inköp	249	59
Använt i produktion	-6 361	-1 470
Omräkningsdifferenser	2 709	-187
Bokfört värde innan justering för reserveringar	20 053	22 840
Inkuransreserveringar	-14 171	-16 725
Bokfört värde per 31 december	5 882	6 115

Moderbolaget innehar inget varulager. Kostnader för inkuransreserveringar i lagret för övrigt material och lager redovisas i sin helhet i resultatposten Förändring av varulager i resultaträkningen.

■ Not 19 Kundfordringar och andra fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kundfordringar ej räntebärande	106 485	166 687	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	404 957
Fordringar på samarbetspartners	147 086	1 023	-	-
Övriga fordringar	1 012 890	8 466	1 001 263	2 026
Förutbetalda försäkringspremier	3 254	4 082	135	173
Förutbetalda leasingkostnader	207	757	207	85
Förutbetalda hyreskostnader	1 054	1 179	332	411
Förutbetalda räntor	31 488	25 144	23 436	25 144
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	1 034	-	206 849	-
Övriga förutbetalda kostnader	13 222	3 329	7 149	930
Upplupen intäkt oljelager	46 445	296 839	-	-
Totala kundfordringar och andra fordringar	1 363 165	507 504	1 239 371	433 726

Kundfordringar är ej räntebärande och förfaller normalt inom 30–60 dagar. Övriga fordringar och upplupna intäkter har en normal löptid på 15–90 dagar.

■ **Not 20** Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Likvida medel	12 832	285 281	4 539	46 905
Totala likvida medel	12 832	285 281	4 539	46 905

Koncernen erhåller ränta på inestående likvida bankmedel enligt rörliga räntesatser baserat på dagliga banktillgodohavanden i respektive land.

■ **Not 21** Avecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Intäkter och kostnader hänförliga till avecklad verksamhet (TSEK)	Koncernen	
	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Intäkter	584 908	-
Kostnader	-422 328	-293 525
Rörelseresultat	162 580	-293 525
Finansiella poster (netto)	-79 364 ¹	23 804
Resultat före skatt	83 216	-269 721
Skatt på periodens resultat (netto)	-38 003 ²	210 044
Realisationsresultat hänförlig till avecklad verksamhet	686 317	-
Skatt på realisationsresultat hänförlig till avecklad verksamhet	0 ³	-
Periodens resultat från avecklade verksamheter	731 530	-59 677

Kassaflöde hänförligt till avecklad verksamhet (TSEK)	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	376 736	564 466
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-553 475	-947 561
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	39 610	412 133
Totalt nettokassaflöde/nettokassautflöde	-137 129	29 038

Tillgångar som innehas för försäljning (TSEK)	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar	-	16 547
omsättningstillgångar	-	320
Totalt	-	16 867

Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning (TSEK)	2008-12-31	2007-12-31
Långfristiga skulder	-	3 906
Kortfristiga skulder	-	1 735
Totalt	-	5 641

PA Resources Norway AS
Under december månad 2008 tecknades avtal om försäljning av PA Resources AB:s helägda dotterbolag PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS inkluderandes samtliga tillgångar på den norska kontinentalsockeln. Bayerngas Norge AS betalade ett Enterprise Value uppgående till 220 MUSD för en kassa- och lånefri verksamhet. Dotterbolaget är avkonsumerat från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. Ovan framgår dotterbolagets intäkter och kostnader, exklusive koncerntransaktioner, för räkenskapsåret 2008 samt den realisationsvinst som uppstod från försäljningen.

PA Resources Norway AS bildades i oktober 2004 och har sedan dess byggt upp en stark portfölj av olje- och gastillgångar på den norska kontinentalsockeln. Bolaget innehar andelar i en

produktionslicens och nio prospekteringslicenser. Dotterbolaget PA Resources Norway AS har inom PA Resources koncernen klassificerats som ett eget segment. Vid försäljning av ett segment ska segmentet klassificeras som en avecklad verksamhet enligt gällande IFRS redovisningspraxis med upplysningskrav som framgår i koncernens resultaträkning samt i ovanstående tabeller.

¹ Finansiella poster (netto) efter eliminering av koncerninterna poster, finansiering från moderbolaget och dylikt.

² Skatt på periodens resultat (netto) hänförlig till en redovisad skatteintäkt för januari–december 2008 uppgående till 230,4 MSEK hänförlig till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten samt en

uppskjuten skattekostnad uppgående till 268,4 MSEK hänförlig till ägarandelar i oljefält på norsk kontinentalsockelsamt utestående låneförbindelser kopplade till ägarandelarna.

³ Ingen skatt betalas på uppkommen realisationsvinst hänförlig till avecklad verksamhet då realisationsvinsten avser försäljning av näringsbetingade aktier vilka är skattebefriade.

PA Energy Africa Ltd
Under kvartal två 2008 avyttrade PA Resources AB sin andel i bolaget PA Energy Africa Ltd, till ett värde av 18,1 MSEK, varav 9,2 MSEK utgjorde kontantlikvid. Ovan framgår de tillgångar och skulder, exklusive koncernmellanhavanden, PA Energy Africa Ltd redovisade per balansdagen den 31 december 2007.

■ Not 22 Eget kapital

Aktiekapital	Antal aktier	Antal röster	Värde på aktiekapital, SEK
1 januari 2007	140 014 004	140 014 004	70 007 002
Nyemission dec 2006/jan 2007 ¹	5 000 000	5 000 000	500 000
31 december 2007	145 014 004	145 014 004	72 507 002
Optionsprogram – nyemittering av aktier	500 000	500 000	250 000
31 december 2008	145 514 004	145 514 004	72 757 002

Reserver (TSEK)	2008	2007
Årets omräkningsdifferens (brutto)	483 027	-762
Totala reserver	483 027	-762

¹ Den riktade nyemissionen på 5 000 000 aktier genomfördes med början den 12 december 2006 och registrerades den 23 mars 2007.

Ingen utdelning har föreslagits för innevarande eller tidigare räkenskapsår. Delposten Reserver som redovisas inom totalt eget kapital hänförs till omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens finansiella rapporter samt omräkningsdifferens hänförlig till avvecklad verksamhet. Ackumulerade omräkningsdifferenser uppgår till 483 027 TSEK netto per den 31 december 2008 varav 480 460 TSEK avser omräkningsdifferens hänförlig till omräkning av utlandsverksam-

heter och 2 567 TSEK avser omräkningsdifferens hänförlig till avvecklad verksamhet.

Under 2008 har 500 000 optioner utnyttjats för teckning av nya aktier i bolaget till en teckningskurs av 36,95 SEK per aktie. Nyteckning av aktier har totalt tillfört PA Resources egna kapital 19 780 000 SEK varav 250 000 SEK tillförts aktiekapitalet och 19 530 000 SEK övrigt tillskjutet kapital.

Moderbolaget har inget eget innehav i egna aktier per den 31 december 2008. Moderbolagets

aktier hänförs sig till endast ett aktieslag med lika rättighet för samtliga aktieägare. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,5 (0,5) SEK per den 31 december 2008 och samtliga aktier är fullt betalda.

Inga aktier finns reserverade för de utestående tilldelade teckningsoptioner som råder per balansdagen. För information om utestående teckningsoptioner per balansdagen, se not 9 Aktierelaterade ersättningar.

■ Not 23 Räntebärande lån och skulder

Långfristiga räntebärande lån och skulder (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Obligationslån 330 000 000 NOK nominellt	-	386 329	-	-
Obligationslån 300 000 000 NOK nominellt	329 471	305 561	329 471	305 561
Obligationslån 100 000 000 USD nominellt	769 563	632 564	769 563	632 564
Obligationslån 100 000 000 USD nominellt	717 956	636 761	-	-
Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	119 660	15 412	-	-
Totalt	1 936 650	1 976 627	1 099 034	938 125

Kortfristig del av räntebärande lån och skulder (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Obligationslån 420 000 000 NOK, 125 000 000 USD nominellt	1 434 443	-	1 434 443	-
Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	198 367	454 713	-	-
Totalt	1 632 810	454 713	1 434 443	-

TSEK	2008	2007
Totalt räntebärande lån och skulder	3 569 460	2 431 340

Långfristiga räntebärande lån och skulder: Koncernen innehar vid årets utgång tre stycken obligationslån utestående, vilka klassificeras som långfristiga, på sammanlagt 300 000 000 NOK respektive 200 000 000 USD. De huvudsakliga villkoren är som följer:

Det första lånet uppgår till 300 000 000 NOK och löper med en årlig effektiv kupongränta om 8,75 procent. Förfallodag är den 10 mars 2010 och obligationslånet är utställt av moderbolaget.

Det andra lånet uppgår till 100 000 000 USD

och löper med en årlig effektiv kupongränta om 10 procent. Förfallodag är den 20 juni 2011 och obligationslånet är utställt av moderbolaget.

Det tredje lånet uppgår till 100 000 000 USD och löper med en effektiv kupongränta om 3m LIBOR plus 3,5 procent. Förfallodag är den 13 mars 2012 och obligationslånet är utställt av dotterbolag ingående i koncernen. Totalt 90 000 000 USD redovisas inom långfristiga skulder och övriga 10 000 000 USD redovisas inom posten övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder.

Ovanstående obligationslån – förtum

300 000 000 NOK lånet i moderbolaget – är "secured", vilket innebär att de är kopplade till ställda säkerheter i oljefältet Didon gentemot Norsk Tillitsmann ASA, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser. Vidare innehåller samtliga obligationslån så kallade "call options", vilket innebär att låntagaren kan påkalla förtida inlösen till ett värde överskridande nominellt belopp.

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, så kallade "financial covenants" enligt följande:

- Bolaget förbinder sig att inte under ett kalenderår lämna utdelning, återköpa aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare till ett sammanlagt värde som överstiger femtio procent av koncernens resultat efter skatt;
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 1 000 000 000 SEK på konsoliderad basis (dock ställer 300 000 000 NOK lånet ett lägre krav i form av 250 000 000 SEK); samt
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller en ratio mellan eget kapital (definierat som bokfört eget kapital) och sysselsatt kapital (definierat som bokfört eget kapital plus räntebärande lån) om minst 0,4.

Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder uppgående till 119 660 (15 412) TSEK har fastställda förfallodagar mellan 1–4 år.

Under året har ett obligationslån uppgående till 330 000 000 NOK återbetalats i sin helhet i samband med försäljningen av PA Resources Norway AS, varvid säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsman ASA, per den 8 januari 2009 frisläppts i sin helhet, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser.

Kortfristig del av räntebärande lån och skulder:
Koncernen innehar vid årets utgång ett utestående obligationslån, vilket klassificerats som kortfristig, med följande villkor:

Lånet uppgår till två delar om 420 000 000 NOK respektive 125 000 000 USD. Lånet är per den 9 januari 2009 återbetalat i sin helhet vilket även innebär att de ställda säkerheterna i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsman ASA är frisläppta, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser.

Beviljad checkräkningskredit i moderbolaget uppgår till 1 250 TSEK. Utnyttjad checkräkningskredit uppgick per den 31 december 2008 till 0 (566) TSEK. Ingen checkräkningskredit föreligger i dotterbolagen.

■ Not 24 Avsättningar

Avsättningar per 2008-12-31 (TSEK)	1 jan 2008	Förvärvat	Avsatt	lanspråktaget	Förfallet	Omvärdet	Avvecklad verksamhet	Koncernen 31 dec 2008	Varav kortfristig	Varav redovisat i moderbolaget
Pensioner	268	-					-268	0		
Optionsprogram	12 013	-		-2 339	-7 950	-1 674		50		50
Återställningskostnader	10 556	-	340 247				-10 556	340 247		
Övriga avsättningar	3 752	-	571	-3 752				571	571	
Totalt	26 588	-	340 818	-6 091	-7 950	-1 674	-10 824	340 868	571	50

Avsättningar per 2007-12-31 (TSEK)	1 jan 2007							Koncernen 31 dec 2007		
Pensioner	-1 204	-	6 621	-		-5 149		268	-	-
Optionsprogram	19 431	-		-1 527		-5 891		12 013	-	6 580
Återställningskostnader	-	-	10 556	-				10 556	-	-
Övriga avsättningar	11 860	-	3 106	-9 754		-1 461		3 752	3 752	-
Totalt	30 087	-	20 283	-11 281	0	-12 501		26 588	3 752	6 580

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser:
Avsättning hänförlig till pensioner och liknande förpliktelser hänförs sig helt och till dotterbolaget PA Resources Norway AS. Under december månad 2008 såldes det av moderbolaget PA Resources AB helägda dotterbolaget PA Resources Norway AS varmed avsättningen återförts per balansdagen.

Sociala avgifter på optioner:

Avsättning för sociala avgifter på teckningsoptioner är beräknade utifrån antalet utestående teckningsoptioner per den 31 december 2008 vilka förväntas bli inlösta och beräknade verkliga värden på dessa teckningsoptioner per den 31 december 2008. Avsättning för sociala avgifter baseras sig på flertalet faktorer såsom aktiekurs per balansdagen med mera och för ytterligare information om vilka

faktorer som påverkar, se not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner. Per den 31 december 2008 uppgår koncernens beräknade avsättning till 50 TSEK.

Återställningskostnader:

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Per den 31 december 2008 uppgår koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 340,2 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av.

Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång. För vidare information, se not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden.

Övriga avsättningar:

Per den 31 december 2008 uppgår totala övriga avsättningar till 571 TSEK och hänförs sig till uppskattade skattekostnader samt skattefälliga hänförliga till dotterbolag i Tunisien, vilka förväntas regleras under nästkommande räkenskapsår. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

■ Not 25 Leverantörsskulder och andra skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Leverantörsskulder ej räntebärande	314 937	92 801	6 291	999
Skulder till samarbetspartners	499 404	5 608	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	839 471	300 574
Övriga kortfristiga skulder	19 793	73 072	390	1 199
Upplupen semesterlöneskuld	1 412	2 881	699	819
Upplupna räntor	91 175	32 819	84 963	29 828
Upplupna exploaterings- och bormingskostnader	73 161	84 341	-	-
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 336	4 463	8 974	4 170
Totala leverantörsskulder och andra skulder	1 009 217	295 986	940 788	337 589

Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder är ej räntebärande, de har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom 30 dagar och övriga kortfristiga skulder förfaller normalt inom ett år.

■ Not 26 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2008 (TSEK)	Derivat ¹	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat ¹	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar							
Anläggningstillgångar							
Övriga finansiella tillgångar		56 599	768			57 367	57 367
Totalt		56 599	768			57 367	57 367
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Kundfordringar och andra fordringar		1 253 013				1 253 013	1 253 013
Likvida medel		12 832				12 832	12 832
Totalt	25 857	1 265 845				1 291 702	1 291 702
Finansiella skulder							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Räntebärande lån och skulder					1 936 650	1 936 650	1 150 527
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
Totalt				101 233	1 936 650	2 037 883	1 251 760
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 632 810	1 632 810	1 632 810
Leverantörsskulder och andra skulder					978 677	978 677	978 677
Totalt					2 611 487	2 611 487	2 611 487

¹ Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

2007 (TSEK)	Derivat ¹	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat ¹	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Derivatinstrument	88 773					88 773	88 773
Övriga finansiella tillgångar		48 268				48 268	48 268
Totalt	88 773	48 268				137 041	137 041
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Kundfordringar och andra fordringar		167 710				167 710	167 710
Likvida medel		285 281				285 281	285 281
Totalt		452 991				452 991	452 991
Finansiella skulder							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Räntebärande lån och skulder					1 976 627	1 976 627	2 046 666
Derivatinstrument				23 295		23 295	23 295
Totalt				23 295	1 976 627	1 999 922	2 069 961
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					454 713	454 713	454 713
Leverantörsskulder och andra skulder					215 569	215 569	215 569
Totalt					670 282	670 282	670 282

¹Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar utgörs av oljehedgekontrakt samt derivatinstrument i form av kombinerade valutarente swapar med positivt verkligt värde. Övriga finansiella tillgångar består av depositioner för hyrd borrutrustning samt övriga aktier och andelar. Kundfordringar och fordringar på samarbetspart-

ners är ej diskonterade på grund av korta löptider. Likvida medel består av kassamedel.

Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder utgörs av långa och kortfristiga räntebärande lån och skulder samt derivatinstrument i form av oljehedgekontrakt och kombinerade valuta- och ränteswapar med negativt verkligt värde. Leverantörss-

skulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntekostnader samt upplupna exploaterings- och borrhingskostnader.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2008 (TSEK)	Derivat ¹	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat ¹	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Fordringar hos koncernföretag		2 097 665				2 097 665	2 097 665
Andra långfristiga fordringar			768			768	768
Totalt		2 097 665	768			2 098 433	2 098 433
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Övriga fordringar		999 432				999 432	999 432
Kassa och bank	4 539					4 539	4 539
Totalt	25 857	1 003 971				1 029 828	1 029 828
Finansiella skulder							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Obligationslån				1 099 034		1 099 034	653 410
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
Totalt				101 233	1 099 034	1 200 267	754 643
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Skulder till koncernföretag					839 471	839 471	839 471
Leverantörsskulder					6 291	6 291	6 291
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 434 443	1 434 443	1 434 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					84 963	84 963	84 963
Totalt					2 365 168	2 365 168	2 365 168

2007 (TSEK)

Finansiella tillgångar							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Fordringar hos koncernföretag		201 947				201 947	201 947
Derivatinstrument	33 307					33 307	33 307
Andra långfristiga fordringar		133				133	133
Totalt	33 307	202 080				235 387	235 387
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Fordringar hos koncernföretag		404 957				404 957	404 957
Kassa och bank	46 905					46 905	46 905
Totalt	46 905	404 957				451 862	451 862
Finansiella skulder							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Obligationslån				938 125		938 125	999 460
Derivatinstrument				23 295		23 295	23 295
Totalt				23 295	938 125	961 420	1 022 755
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Skulder till koncernföretag					300 574	300 574	300 574
Leverantörsskulder					999	999	999
Övriga skulder					566	566	566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					29 828	29 828	29 828
Totalt					331 967	331 967	331 967

¹ Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar utgörs av oljehedgekontrakt samt derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränteswapar med positivt verkligt värde, räntebärande fordringar hos koncernföretag samt övriga aktier och andelar. Fordringar på samarbetspart-

ners – är diskonterade på grund av korta löptider. Kassa och Bank består av kassamedel.

Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder utgörs av obligationslån samt kortfristig del av räntebärande lån och skulder. Vidare ingår derivatinstrument i form av oljehedgekontrakt och

kombinerade valuta-ränteswapar med negativt verkligt värde. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår räntebärande skulder till koncernföretag samt upplupna räntekostnader.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2008 (TSEK)	Derivat ¹	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat ¹	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)		12 843		2 876	-307 194	-291 475		-291 475
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)			-8 177	-79 890	-20 504	-108 571	-323	-108 894
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		202 320			-376 218	-173 898	1 606	-172 292
Totalt		215 163	-8 177	-77 014	-703 916	-573 944	1 283	-572 661

2007 (TSEK)

<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)	-1 687	15 556			-155 740	-141 871		-141 871
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	32 180				-2 830	29 350		29 350
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		-20 098			96 660	76 562		76 562
Totalt	30 493	-4 542		0	-61 910	-35 959	0	-35 959

¹Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

År 2008 (2007) har derivat inom Finansiella tillgångar (skulder) värderade till verkligt värde via resultaträkningen påverkat koncernens rörelse- resultat, enligt ovanstående resultatupställning, via värdeförändringar (nettovinster/förluster) med 41 041 (-30 031) TSEK.

I tabellupställningen "Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori" för koncernen år 2007 ingår avvecklad verksamhet i sin helhet, dessa har påverkat koncernens resultat för år 2007 med 23 804 TSEK netto. Beloppet separat redovisas som Finansiella poster (netto) inom ramen för avvecklad

verksamhet och ingår således ej i ovanstående tabellupställning "Resultat från Finansiella tillgångar och skulder". Se vidare not 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2008 (TSEK)	Derivat ¹	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat ¹	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)		238 926		2 876	-298 272	-56 470		-56 470
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	41 041		-8 177	-79 890	-20 506	-67 532	310 802	243 270
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		741 392			-682 266	59 126		59 126
Totalt	41 041	980 318	-8 177	-77 014	-1 001 044	-64 876	310 802	245 926

2007 (TSEK)

<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)	-1 687	53 265			-108 928	-57 350		-57 350
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	32 180			-30 031	-2 830	-681		-681
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		14 794			66 592	81 386		81 386
Totalt	30 493	68 059		-30 031	-45 166	23 355	0	23 355

¹Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder har ej påverkat moderbolagets rörelseresultat, enligt ovanstående resultatupställning.

■ Not 27 Aktier i dotterbolag

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde i moderbolaget (TSEK)
Microdrill AB	556205-9179	Stockholm	Aktiebolag	SEK	100	150
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	615304F	Jersey	Aktiebolag	GBP	100	55 203
Hydrocarbures Tunisie Corp	704535R	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	11 748
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	1 918 357
PA Energy Congo Ltd	1015422	Br. Jungfruöarna	Aktiebolag	USD	100	86 845
PA Resources UK Ltd	5152884	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	126 295
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	18 088
Summa						2 216 686

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag	(TSEK)
Ingående anskaffningsvärde per 2008-01-01	2 468 135
Investeringar	-
Kapitaltillskott	-
Justering förvärvsvärde	-
Försäljningar	-251 449
Utgående anskaffningsvärde per 2008-12-31	2 216 686

■ Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2008	31 dec 2007
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet gentemot ABC Bank	-	19 210	-	19 210
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsmann ASA ¹	1 434 715	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo BVI Ltd och Osborne Resources Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA ¹	-	-	1 434 715	-
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien gentemot Norsk Tillitsmann ASA	1 553 320	1 280 680	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA	-	-	1 553 320	1 280 680
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA ²	364 485	391 050	-	-
Borgensättagande för dotterbolags låneförbindelser ²	-	-	364 485	391 050
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	1 703	7 477	-	-
Säkerhet i skattekonto hänförligt till PA Resources Norway AS	-	53 897	-	-
Totala ställda säkerheter	3 354 223	1 752 315	3 352 520	1 690 940
<i>Eventalförpliktelser/ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo BVI Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000

¹ Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsmann ASA i koncernen till ett belopp om 1 434 715 TSEK. Tillika säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo BVI Ltd och Osborne Resources Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA, i moderbolaget, har per den 9 januari 2009 frisläppts i sin helhet i samband med att PA Resources AB återbetalade obligationslån om motsvarande 200 MUSD.

² Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA i koncernen till ett belopp om 364 485 TSEK. Tillika borgensättagande för dotterbolags låneförbindelser, i moderbolaget, har per den 8 januari 2009 frisläppts i sin helhet i samband med att PA Resources AB sålt sitt norska dotterbolag PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS.

Eventalförpliktelser

Förknippat med förvärvet av dotterbolaget Adeco Congo BVI Ltd finns gentemot säljarna en möjlig framtida förpliktelse att utbetala ett belopp om maximalt två MUSD beroende på vilken framtida oljeproduktion som uppnås.

■ Not 29 Transaktioner med närstående

De transaktioner som koncernen har ingått, oberoende av varandra, med närstående parter "på armslängds avstånd" beskrivs nedan:

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställt Transfer Pricing-avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras genom extern upplå-

ning av moderbolaget. Utestående lån mellan moderbolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställt Transfer Pricing-avtal inom koncernen. För information om koncernens bolag och moderbolagets innehav av dotterbolag hänvisas till not 27 Aktier i dotterbolag.

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstäm-mobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har styrelseordföranden erhållit ersättning för utlägg och styrelseledamot Catharina Nystedt-Ringborg erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till rekryterings-

tjänst. Under räkenskapsåret har ordinarie och före detta styrelseledamöter inlöst teckningsoptioner om totalt 400 000 stycken. För vidare information avseende löner, styrelsearvoden, pensionskostnader, aktierelaterade ersättningar och övriga förmåner till närstående parter, se not 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och VD och ledande befattningshavare i moderbolaget.

Aktierelaterade ersättningar i form av teckningsoptioner som tilldelats närstående parter inom styrelsen och ledningen har följande teckningskurser och är då optionsavtalen löper ut:

Aktierelaterade ersättningar till styrelse

Tilldelningsperiod	Utestående per 2008-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
maj-07	500 000	-	-	-	-	500 000	432 000
sep-06	300 000	-	-	100 000	200 000	-	-
feb-06	1 000 000	-	-	300 000	700 000	-	-

För ytterligare information avseende aktierelaterade ersättningar till närstående parter, se not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner.

Inga utställda garantier finns för utestående lån, fordringar och skulder till närstående parter. Ej heller har några garantier eller ställda säkerheter ställts ut till eller mottagits av någon närstående part. Utestående lån och fordringar till närstående parter per balansdagen bedöms som säkra.

■ Not 30 Händelser efter balansdagen

Slutligt utfall av konvertiblemission:

Den 8 januari 2009 slutfördes sammanräkningen av nyemissionen av konvertibler som visade att emissionen fulltecknades. Totalt tecknades 72 757 002 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 1 164 112 032 SEK. Nyemissionen tillförde PA Resources cirka 1 090 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. I det fall samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier kommer antalet aktier i bolaget att öka till 218 271 006 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent. Konvertiblerna handlas på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (kortnamn PAR KV1) och på Oslo Börs (kortnamn PAR02).

Slutförd försäljning av norska dotterbolaget:

Den 8 januari 2009 slutfördes transaktionen gällande försäljningen av PA Resources Norway AS till Bayergas Norge AS. Bayergas Norge AS betalar ett Enterprise Value uppgående till 220 MUSD för en kassa- och lånefri verksamhet. Det norska dotterbolaget avkonsoliderades per den 31 december 2008.

Återbetalning av obligationslån

på 200 MUSD:
Per den 9 januari 2009 återbetalade PA Resources två obligationslån i sin helhet inklusive ränta. Det första obligationslånet (ISIN-nummer

NO001 040 593 9) uppgick till 125 MUSD och det andra lånet (ISIN-nummer NO 001 040 594 7) uppgick till 420 MNOK.

Slutfört förvärv av två danska prospekteringslicenser:

I februari 2009 slutförde PA Resources AB formellt transaktionerna gällande förvärvet av 26,8 procent andel i licenserna 9/06 (Gita) respektive 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln från Shell Olie- och Gasudvinding Danmark B.V.

■ Not 31 Finansiella risker

Koncernens finansiella risker uppdelas i marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Hur dessa risker hanteras och kontrolleras regleras i den ekonomiska strategi som företags styrelse har antagit. Den ekonomiska strategin är det viktigaste finansiella kontrollinstrumentet för koncernens finansiella aktiviteter.

I linje med de övergripande målen för tillväxt och avkastning på kapital ska PA Resources finansiella riskpolicy hantera de finansiella risker som koncernen är utsatt för. Styrelsen granskar och fattar beslut om strategier för att hantera var och en av dessa risker som sammanfattas nedan.

Marknadsrisk

Valutarisk:

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndig-

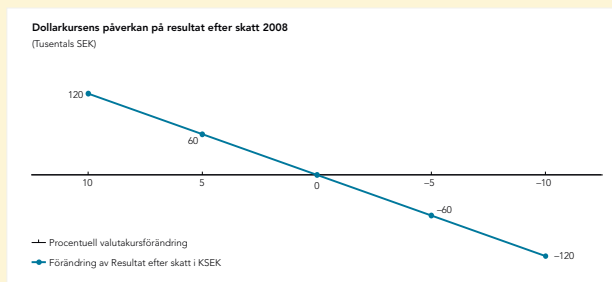
heter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen utför olika säkringsåtgärder där säkring av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att matcha den underliggande valutarisken på koncernens tillgångar. Koncernen har ingått valutaswap-avtal kopplade till koncernens obligationslån. En sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande noterade lån i USD. Valutaswap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 december 2008, vilket resulterade i en realiserad förlust uppgående till 79,9 MSEK.

I samband med att koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i länder med andra valutor uppstår valutarisk i form av transaktionsrisk och omräkningsrisker.

Transaktionsrisk:

Transaktionsexponering uppstår främst lokalt i verksamheterna – i Tunisien, Republiken Kongo, Ekvatorialguinea respektive Storbritannien – främst vid försäljning av olja och gas i USD samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta, vilket påverkar koncernens resultat. I enlighet med koncernens finansiella policy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade flöden.

Diagrammet nedan visar hur koncernens resultat efter skatt påverkas av en förändring i dollarkursen baserat på årets transaktioner i USD.



Vid beaktande av koncernens finansiella instrument per balansdagen skulle årets resultat efter skatt påverkas med 162,9 (-162,9) MSEK respektive 33,1 (-33,1) MSEK om den svenska kronan skulle förstärkas (försvagas) mot USD respektive mot NOK med 10 procent, under förutsättning att alla andra antaganden förblir oförändrade. Finansiella instrument bokförda i övriga valutor bedöms ej, baserat på förändring mot den svenska kronan, innebära några väsentliga effekter på koncernens resultat efter skatt.

Omräkningsrisk:

När de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor påverkas koncernens resultat och när deras nettotillgångar räknas om till svenska kronor påverkas koncernens egna kapital. Det kan ej uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

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. Koncernens policy är att hantera ränterisken med en övervikt av rörlig ränta i förhållande till fast ränta. PA Resources använder så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till kortare bindningstider. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp utbyts vid specifika intervaller. Andelen rörlig ränta av totala räntebärande lån och skulder var vid årets utgång 51 procent. Efter återbetalning av obligationslån i januari 2009 (se not 30 Händelser efter balansdagens utgång) uppgår andelen rörlig ränta till 64 procent baserat på bokförda värden per den 31 december 2008.

Framtida räntehöjningar kan få en negativ effekt på koncernens resultat. Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där koncernen har lån, blir effekten på finansnettot 2009, baserat på rörlig skuldsättning vid årsskiftet 18,3 (18,0) MSEK samt 13,7 MSEK baserat på rörlig skuldsättning efter återbetalning per den 9 januari 2009.

Oljeprisrisk:

Priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer som koncernen inte kan påverka. Världsmarknadspriset på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och

kommer troligen också att fortsätta att fluktuera kraftigt i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Under antagande om konstant produktion utifrån år 2008 (5 153 700 fat olja) samt årets snittkurs SEK/USD (6,59), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om tio USD per fat koncernens intäkter med 340 MSEK positivt/negativt.

Koncernen tecknade per den 22 maj 2007 ett oljehedge kontrakt med Merrill Lynch Commodities Trading Limited, vars syfte är att säkra en del av koncernens försäljning av olja mot fallande oljepris i USD och på så sätt minska koncernens risk. Totalt sett inkluderar kontraktet en oljekvantitet uppgående till 2 500 fat olja per dag till ett minsta oljepris om 50 USD per fat och kontraktet har en löptid om 24 månader med förfallodatum per den 31 maj 2009. Kontraktet har marknadsvärderats per den 31 december 2008 och redovisas i moderbolaget som kortfristig tillgång uppgående till 25,9 MSEK. Den totala intäkten för kontraktet uppgår till 41,0 MSEK för år 2008. Nedan presenteras vilka volymer i olja som säkrats under respektive kvartal 2008, vilka genomsnittskurser som använts samt hur den totala intäkten redovisats i resultaträkningen per kvartal.

Säkring av fallande oljepris USD

31 december 2008	Säkrad volym	Säkring lägsta pris (USD)	Genomsnittskurs för perioden (SEK/USD)	Kostnad/intäkt tagen via resultaträkningen (TSEK)
Kvartal 1 2008	225 000	50	6,28	1 202
Kvartal 2 2008	227 500	50	5,99	-3 785
Kvartal 3 2008	230 000	50	6,30	103
Kvartal 4 2008	230 000	50	7,79	43 521
Totalt	912 500			41 041

Kreditrisker

Koncernen är exponerad mot risken att inte få betalt av kunderna för leveranser av olja och gas. Koncernen levererar normalt olja i stora kvantiteter i så kallade "liftings", varvid en last i ett tankfartyg motsvarande cirka 250 000 fat levereras mot betalning på 30–45 dagar. Dessa leveranser görs endast till ett fåtal välkända och kreditvärldiga parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag. Koncernens leveranser styrs av årsvisa kontrakt

och vår policy är att kontrollera kreditvärdigheten för samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Dessutom övervakas fordringsbalansen fortlöpande, vilket resulterar i att koncernens exponering mot osäkra fordringar är liten. Under året har inga förluster till följd av osäkra fordringar uppkommit och tidigare år har koncernen endast haft ett fåtal små förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas. Trots

den finansiella oron på världens kapitalmarknader under 2008 har inte koncernens kreditriskhantering förändrats då över 90 procent av försäljningen sker till ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag.

Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per den 31 december 2008 samt avsättningar för osäkra fordringar. Per den 31 december 2008 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 1 091 TSEK och har förändrats enligt följande:

Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar (TSEK)

Förfallna fordringar ej nedskrivna:	Koncernen 2008		Koncernen 2007	
	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Beräknat verkligt värde på säkerhet
<30 dagar	1 130 790	1 130 790	162 786	162 786
30–60 dagar	82 867	82 867	309 444	309 444
60–90 dagar	145 795	145 795	28 964	28 964
90–120 dagar	1 047	1 047	3 419	3 419
>120 dagar	2 666	2 666	2 891	2 891
Totalt	1 363 165	1 363 165	507 504	507 504

Avsättning för osäkra fordringar (TSEK)	Koncernen	
	2008	2007
Avsättning vid årets början	-949	-957
Reservering för befarade förluster	-	-
Konstaterade förluster	-	-
Valutakursdifferenser	-141	8
Avsättning vid årets slut	-1 091	-949

Andra motparter:
Kreditrisker uppkommer även vid placering av likvida medel. Majoriteten av dessa placeringar görs av koncernens finansavdelning hos ett antal utvalda banker. Värde på likvida medel och finan-

siella placeringar uppgick per 31 december 2008 till 12,8 MSEK. Hela detta belopp var placerat hos sex banker med hög kreditrating.
Användning av finansiella derivat som exempelvis valuta- och ränteswappar innebär ett

risktagande genom de motparter med vilka transaktionen görs. Vid samtliga derivataffärer använder vi oss av International Swap Dealers Associations ramavtal avseende derivat.

Likviditetsrisk

PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet. Om kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt kan koncernen behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för investeringar på befintliga licenser.

Finansiering med obligations- och banklån:

Koncernen har hittills haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via kapitalmarknader och banker. Relationerna med banker avseende lånebehov, valutabehov och

kontanthantering samordnas centralt. Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder, till största del i form av obligationslån, uppgick den 31 december 2008 till 3 569 (2 431) MSEK med förfalldatum mellan åren 2009 till 2012.

Som nämnts ovan har koncernen historiskt inte haft några svårigheter att attrahera kapital, men har som alla andra påverkats negativt av den globala finansiella krisen under 2008. Den finansiella oron har medfört att vissa typer av finansiering som koncernen regelmässigt utnyttjat historiskt (främst olika former av obligationslån) inte längre finns

tillgängliga i samma utsträckning och på motsvarande villkor.

Med hänsyn till finansieringsrisken är koncernens mål att alltid ha tillräckliga medel i kontanter och lånefaciliteter för att täcka de behov som förväntas uppstå under de kommande tolv månaderna och likviditeten övervakas löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder. Vid årsskiftet hade PA Resources följande förfallostruktur på sina finansiella skulder:

Förfallostruktur på koncernens Finansiella skulder (TSEK)

Per 31 december 2008	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		575 292	1 617 315	
Derivatinstrument		101 233		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	1 633 082			
Leverantörsskulder och andra skulder	1 128 092			
Totalt	2 761 174	676 525	1 617 315	-

Per 31 december 2007	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		205 475	2 319 251	
Derivatinstrument		23 295		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	454 713			
Leverantörsskulder och andra skulder	385 684			
Totalt	840 397	228 770	2 319 251	-

Ovanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. Beloppen anges som odiskonterade kassaflöden, vilket innebär att dessa belopp inte överensstämmer med bokförda belopp.

Under året har ett obligationslån uppgående till 330 000 000 NOK återbetalats i sin helhet i samband med försäljningen av PA Resources Norway AS. Dessutom har PA Resources per den 9 januari 2009 återbetalat lån bestående av två delar om 420 000 000 NOK respektive 125 000 000 USD, (se vidare not 30 Händelser efter balansdagens

utgång), vilket har förbättrat koncernens skuldsättningsgrad. En sammanställning av moderbolagets och koncernens utestående lån visas i not 23 Räntebärande lån och skulder.

Finansiering på kapitalmarknaden:

Finansiering av koncernens investeringsbehov kan även ske genom nyemissioner av aktier till kapitalmarknaden. Under 2008 har inga nyemissioner genomförts. Tidigare har koncernen utnyttjat denna möjlighet med gott resultat, varför bedömningen är att detta är ett fördelaktigt och tillgängligt alternativ även i framtiden. Den 8 januari 2009 slutfördes

sammanräkningen av genomförd nyemission av konvertibler, vilken innebar en teckning om totalt 72 757 002 konvertibler, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164 112 032 SEK, vilket har förstärkt koncernens kapitalbas, se vidare not 30 Händelser efter balansdagens utgång.

Målet med finansiering av koncernens kapital är att skapa balans mellan Eget kapital och lånefinansiering till en rimlig kapitalkostnad. Strävan är att så långt som möjligt finansiera tillväxt och normala investeringar med eget genererat kassaflöde. Men då verksamheten är kapitalintensiv kompletteras detta med nyemissioner och lånefinansiering.

Räkenskaper 2009

■ FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning, koncernen

TSEK	Noter	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Intäkter	4	2 112 841	2 419 863
Förändring av varulager		-336	-233
Råvaror och förnödenheter	5	-550 943	-411 641
Övriga externa kostnader	10,11	-140 556	-174 698
Personalkostnader	7, 8, 9	-95 129	-61 468
Avskrivningar och nedskrivningar	15,16,17	-896 276	-376 074
Rörelseresultat	6	429 601	1 395 749
Finansiella intäkter	12	269 975	55 600
Finansiella kostnader	12	-382 032	-628 261
Summa finansiella poster		-112 057	-572 661
Resultat före skatt	6	317 544	823 088
Skatt på årets resultat	13	-304 653	-629 162
ÅRETS RESULTAT FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER		12 891	193 926
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	21	-	731 530
ÅRETS RESULTAT		12 891	925 456
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		12 891	925 456
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamheter	14	0,08	1,33
Resultat per aktie före utspädning, avvecklade verksamheter	14	-	5,04
Resultat per aktie före utspädning		0,08	6,37
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamheter	14	0,08	1,33
Resultat per aktie efter utspädning, avvecklade verksamheter	14	-	5,01
Resultat per aktie efter utspädning		0,08	6,34

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

FINANSIELLA RAPPORTER ■

Rapport över totalresultatet, koncernen

TSEK	Noter	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Årets resultat		12 891	925 456
Övrigt totalresultat			
Periodens omräkningsdifferenser		-690 860	483 027
Finansiella tillgångar som kan säljas	26	1 088	-
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas	26	-287	-
Årets övrigt totalresultat		-690 059	483 027
Årets summa totalresultat		-677 168	1 408 483
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-677 168	1 408 483

■ FINANSIELLA RAPPORTER

Rapport över finansiell ställning, koncernen

TSEK	Noter	09-12-31	08-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15,17	1 756 094	1 156 199
Olje- och gastillgångar	16,17	7 340 212	7 802 202
Maskiner och inventarier	16	21 941	24 847
Pågående nyanläggningar	16	571	631
Övriga finansiella anläggningstillgångar	26	4 533	57 367
Uppskjutna skattefordringar	13	18 808	1 985
Summa anläggningstillgångar		9 142 159	9 043 231
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	5 546	5 882
Derivatinstrument	26	26 004	25 857
Kundfordringar och andra fordringar	19	821 376	1 363 165
Aktuell skattefordran		3 806	645
Likvida medel	20	123 874	12 832
Summa omsättningstillgångar		980 606	1 408 381
SUMMA TILLGÅNGAR		10 122 765	10 451 612
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	22	83 877	72 757
Övrigt tillskjutet kapital		2 357 593	1 811 525
Reserver		-241 701	448 358
Balanserade vinstmedel och årets resultat		2 438 055	2 424 087
		4 637 824	4 756 727
Minoritetsintresse		-	-
Summa eget kapital		4 637 824	4 756 727
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån och skulder	23	2 674 506	1 936 650
Derivatinstrument	26	10 819	101 233
Uppskjutna skatteskulder	13	570 252	590 590
Avsättningar	24	367 956	340 297
Summa långfristiga skulder		3 623 533	2 968 770
Kortfristiga skulder			
Avsättningar	24	2 897	571
Aktuell skatteskuld		291 644	83 517
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 179 237	1 632 810
Leverantörsskulder och andra skulder	25	387 630	1 009 217
Summa kortfristiga skulder		1 861 408	2 726 115
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 122 765	10 451 612
STÄLLDA SÄKERHETER	28	2 358 194	3 354 223
EVENTUALFÖRPLIKTELSER	28	14 000	14 000

FINANSIELLA RAPPORTER ■

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
TSEK	Noter	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Periodens summa totalresultat				483 027	925 456	1 408 483
Transaktioner med ägare						
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250	19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9				5 073	5 073
Utgående balans per 31 december 2008		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727
Ingående balans per 1 januari 2009		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727
Periodens summa totalresultat				-690 059	12 891	-677 168
Transaktioner med ägare						
Nyemission	22	5 500	286 000			291 500
Emissionskostnader	22		-8 745			-8 745
Inlösen konvertibler	22,23	5 620	134 397			140 017
Konvertibelt skuldebrev	22,23		209 094			209 094
Uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev	22,23		-74 678			-74 678
Aktierelaterade ersättningar	9				1 077	1 077
Utgående balans per 31 december 2009		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824

■ FINANSIELLA RAPPORTER

Rapport över kassaflöden, koncernen

TSEK	Noter	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter		317 544 ¹	823 088 ¹
Resultat efter finansiella poster från avvecklad verksamhet	21	-	83 216
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		766 790	906 434
Betald skatt		-153 215	-194 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		931 119	1 617 913
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) varulager		-6 817	7 619
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		-386 900	-213 903
Ökning (+)/minskning (-) skulder		-394 749	872 569
Kassaflöde från den löpande verksamheten		142 653	2 284 198
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av dotterbolag	21	999 011	9 148
Förvärv av dotterbolag	27	-700	-
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	15	-803 721	-1 146 013
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	16	-1 160 830	-2 701 488
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-966 240	-3 838 353
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl soc avg)		-	19 780
Nyemission		282 755	-
Upptagna lån		2 936 215	2 792 682
Amortering av skuld		-2 280 426	-1 530 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		938 544	1 281 785
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid periodens början	20	12 832	285 281
Valutakursdifferens i likvida medel		-3 915	-79
Likvida medel vid periodens slut	20	123 874	12 832
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	15,16	896 276	488 134
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		-130 105	135 798
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)		-117 148	191 471
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		117 767	91 031
Totalt		766 790	906 434

¹Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 26 957 (21 295) TSEK varav 0 (13 908) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 26 957 (7 387) till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 191 854 (246 254) TSEK varav 1 509 (1 391) är hänförligt till den löpande verksamheten och 190 345 (244 863) till finansieringsverksamheten

FINANSIELLA RAPPORTER ■

Resultaträkning, moderbolaget

TSEK	Noter	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Nettoomsättning	4	20 035	21 189
Övriga externa kostnader	10,11	-37 384	-30 356
Personalkostnader	7, 8, 9	-28 733	-19 900
Avskrivningar och nedskrivningar	16	-194	-202
Rörelseresultat		-46 276	-29 269
Ränteutgifter och liknande utgifter	12	558 223	683 859
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-710 486	-437 933
Summa finansiella poster		-152 263	245 926
Resultat före skatt		-198 539	216 657
Skatt på årets resultat	13	19 600	-
ÅRETS RESULTAT		-178 939	216 657

■ FINANSIELLA RAPPORTER

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	Noter	09-12-31	08-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	-	110 003
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	16	385	452
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	21, 27	2 217 387	2 216 686
Fordringar hos koncernföretag	26	4 674 969	2 097 665
Andra långfristiga fordringar	26	1 856	768
Summa anläggningstillgångar		6 894 597	4 425 574
Omsättningstillgångar			
Aktuell skattefordran		1 304	540
Derivatinstrument	26	26 004	25 857
Övriga fordringar	19	4 265	1 001 263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	28 154	238 108
Kassa och bank	20	50 279	4 539
Summa omsättningstillgångar		110 006	1 270 307
SUMMA TILLGÅNGAR		7 004 603	5 695 881
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		83 877	72 757
Reservfond		985 063	985 063
Omräkningsreserv		801	-
Summa bundet eget kapital		1 069 741	1 057 820
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 342 166	796 098
Balanserade medel och årets resultat		88 800	266 415
Summa fritt eget kapital		1 430 966	1 062 513
Summa eget kapital		2 500 707	2 120 333
SKULDER			
Avsättningar		56	50
Summa avsättningar		56	50
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	26	1 213 106	-
Räntebärande lån och skulder	23	2 052 581	1 099 034
Derivatinstrument	26	10 819	101 233
Uppskjuten skatteskuld	13	55 365	-
Summa långfristiga skulder		3 331 871	1 200 267
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	25	-	839 471
Leverantörsskulder	25	4 787	6 291
Övriga skulder	25	353	390
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 032 163	1 434 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	134 666	94 636
Summa kortfristiga skulder		1 171 969	2 375 231
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		7 004 603	5 695 881
STÄLLDA SÄKERHETER	28	2 344 063	3 352 520
ANSVARSFÖRBINDELSER	28	14 000	14 000

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

(Alla belopp i TSEK)	Noter	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Reserver	Överkurs-fond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	985 063	0	776 568	38 841	5 845	1 878 824
Omföring av föregående års resultat						5 845	-5 845	0
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						0		0
Årets resultat							216 657	216 657
Summa intäkter och kostnader 2008						0	216 657	216 657
Transaktioner med ägare								
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250			19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9					5 072		5 072
Utgående balans per 31 december 2008		72 757	985 063	0	796 098	49 758	216 657	2 120 333
Ingående balans per 1 januari 2009		72 757	985 063	0	796 098	49 758	216 657	2 120 333
Omföring av föregående års resultat						216 657	-216 657	0
Årets förändring i fond för verkligt värde	26			801				801
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital				801				801
Årets resultat							-178 939	-178 939
Summa intäkter och kostnader 2009				801		0	-178 939	-178 138
Transaktioner med ägare								
Nyemission	22	5 500			286 000			291 500
Emissionskostnader	22				-8 745			-8 745
Inlösen konvertibler	22,23	5 620			134 397			140 017
Konvertibelt skuldebrev	22,23				209 094			209 094
Uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev	22,23				-74 678			-74 678
Aktierelaterade ersättningar	9					1 324		1 324
Utgående balans per 31 december 2009		83 877	985 063	801	1 342 166	267 739	-178 939	2 500 707

■ FINANSIELLA RAPPORTER

Kassaflödesanalys, moderbolaget

TSEK	Noter	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-198 539 ¹	216 657 ¹
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		237 121	-431 822
Betald skatt		-764	-426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		37 818	-215 591
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		249 381	-295 000
Ökning (+)/minskning (-) skulder		-90 601	570 708
Kassaflöde från den löpande verksamheten		196 598	60 117
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	27	-700	-
Avyttring av dotterbolag	21	999 011	9 148
Lämnade lån dotterbolag		-2 374 239	-1 305 029
Koncernintern försäljning immateriella tillgångar	15	224 491	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-114 488	-110 003
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-127	-489
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 266 052	-1 406 373
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl soc avg)		-	19 780
Nyemission		282 755	-
Upptagna lån		2 724 798	1 284 109
Amortering av skuld		-1 892 359	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 115 194	1 303 889
Årets kassaflöde		45 740	-42 367
Likvida medel vid årets början	20	4 539	46 905
Likvida medel vid årets slut	20	50 279	4 539
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	15,16	194	202
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		-130 105	79 890
Realisationsresultat, avvecklad verksamhet		-	-313 349
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		367 032	-198 565
Totalt		237 121	-431 822

¹ Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 26 957 (19 011) TSEK varav 0 (11 624) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 26 957 (7 387) till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 154 852 (179 689) TSEK varav 0 (575) är hänförligt till den löpande verksamheten och 154 852 (179 114) till finansieringsverksamheten.

Noter

NOT 1 Företagsinformation

Moderbolaget PA Resources AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556488-2180). Koncernens verksamhet är inriktad på förvärv, utveckling och utvinning av olje- och gasreserver samt att bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2009, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 29 mars, 2010 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 18 maj 2010.

NOT 2 Redovisningsprinciper med mera

Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

Följande delar i denna årsredovisning klassificeras som formella finansiella rapporter enligt IFRS:

- Koncernens Resultaträkning, Rapport över totalresultat, Rapport över finansiell ställning, Rapport över förändringar i eget kapital samt Rapport över kassaflöden
- Moderbolagets Resultat- och Balansräkning, Förändringar i eget kapital samt Kassaflödesanalys
- Noter till de finansiella rapporterna

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom finansiella instrument som redovisas till verkliga värden. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (TSEK).

Uttalande om överensstämmelse med tilläpplade regelverk

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) jämte tolkningsuttalanden utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och i enlighet med svenska lagar. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas enbart av EU godkända IFRS. Utöver detta har Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1, innehållande kompletterande redovisningsregler för koncernen, tillämpats. Moderbolagets årsredovisning är upprättad med tillämpning av RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Koncernredovisning

Grunder för konsolidering:

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna transaktioner och koncernmellanhavanden samt vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterbolag eller inkår tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då bestämmande inflytande uppstår, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Med bestämmande inflytande innebär rätten att utforma dotterbolagets operativa och finansiella strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar klassificeras skillnaden som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Minoritetsintressen är den del av ett dotterbolags resultat och nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget. Minoritetsandel av resultatet ingår i koncernresultaträkningens resultat efter skatt. Andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernbalansräkningen men särredovisas skilt från eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Segmentrapportering

Koncernen har från och med den 1 januari 2009 implementerat IFRS 8 Rörelsesegment, vilken ersätter IAS 14 Segmentrapportering. Den nya standarden kräver att ett bolag lämnar utökade finansiella och beskrivande upplysningar om sina operativa rapporterbara segment och att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att informationen presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen, i enlighet med de principer som bolagets högste verkställande beslutsfattare (HVB) tillämpar för dess operativa styrning och interna rapportering och uppföljning. Som HVB i dessa sammanhang har koncernen identifierat koncernledningen. Rapportierbara rörelsesegment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. Utgångspunkten för identifiering av rapporterbara rörelsesegment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av HVB. Koncernen har identifierat fyra rapporterbara rörelsesegment enligt IFRS 8 vilka är Nordafrika, Västafrika, Nordsjön och Övriga.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta:

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder, i respektive dotterbolag, som är uttryckta i utländska valutor till den funktionella valutan. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen. Analyser görs löpande av förhållanden som skulle kunna indikera en ändring av funktionell valuta från lokal valuta till USD i koncernens dotterbolag.

Omräkning av utländska verksamheter:

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), vilken är moderbolagets presentations- och funktionella valuta. Tillgångar och skulder i annan funktionell valuta omräknas till SEK till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat.

Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

	Balansdagskurs 09-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2009
1 EUR motsvarar i SEK	10,35	10,62
1 USD motsvarar i SEK	7,21	7,65
1 TND motsvarar i SEK	5,49	5,76
1 NOK motsvarar i SEK	1,24	1,22
1 GBP motsvarar i SEK	11,49	11,93
1 DKK motsvarar i SEK	1,39	1,43
	08-12-31	jan-dec 2008
1 EUR motsvarar i SEK	10,99	9,63
1 USD motsvarar i SEK	7,77	6,59
1 TND motsvarar i SEK	6,09	5,40
1 NOK motsvarar i SEK	1,10	1,17
1 GBP motsvarar i SEK	11,25	12,10
1 DKK motsvarar i SEK	1,47	1,29

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter hänför sig i huvudsak till intäkter från försäljning av olja och gas. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till.

Utestående råolja lager per balansdagen värderas och hanteras såsom om lagret vore sålt och redovisas som upplupen intäkt då leveransåtaganden föreligger utifrån tecknade kontrakt, enligt den s.k Net Entitlement Method.

■ NOTER

Del av försäljning av olja sker till den tunisiska staten i enlighet med licensvillkoren till en rabatt om tio procent i förhållande till gällande världsmarknadspris. Försäljningsintäkter redovisas netto i resultaträkningen efter avdragen rabatt.

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänförs sig till ränteintäkter på bankmedel och fordringar. Moderbolagets intäkter utgör till större del av försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

Royalties:

För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas royalties. Koncernen betalar royalty antingen i natura genom leverans av olja eller genom betalning av royaltyavgift. Betalning av royalty redovisas brutto i resultaträkningen där totala intäkter inkluderar producerad royaltyolja och motsvarande royaltykostnad inkluderas i resultatposten Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen.

Gemensamt ägda tillgångar i form av licenser – icke konsoliderade

Olje- och gasverksamhet drivs av koncernen via gemensamma licenser i icke-konsoliderade joint ventures med andra bolag. Koncernens finansiella rapporter reflekterar koncernens andel av produktion, kapital- och verksamhetskostnader och kortfristiga tillgångar och skulder i joint venturebolagen.

Ersättningar till anställda, styrelse och ledning

Kortfristiga ersättningar till anställda:

Löner, andra ersättningar och förmåner samt sociala avgifter redovisas som personalkostnader i resultaträkningen när de uppkommer.

Bonusprogram:

Existerande bonusprogram, antaget för vissa av PA Resources koncernens anställda, har två delar varav den ena delen är enbart relaterad till huruvida berörd medarbetare kvarstår i sin tjänst (sk stay on bonus) och den andra delen är beroende av parametrar som är relaterade till kursutvecklingen på PA Resources aktien (sk aktiekursrelaterad bonus) under en kvalificeringsperiod om tre år. Det aktuella bonusprogrammet är strukturerat så att utfallet även är beroende av aktuell medarbetares position i koncernen. Maximal utdelning i den aktiekursrelaterade delen varierar mellan lägst fyra (4) månadslöner och högst fyra (4) årslöner. Maximal utdelning i stay on bonusdelen varierar mellan lägst tre (3) och högst nio (9) månadslöner.

Alla utbetalningar i bonusprogrammet sker i efterskott efter den aktuella treårsperiodens utgång. Bonusprogrammet är utformat så att berörd medarbetare måste vara kvar i sin anställning i koncernen under hela treårsperioden för att få möjlighet att delta i bonusprogrammet. Där till kommer att utbetalning av stay-on bonus sker med 1/3 vardera under en period om tre år (betalningsperiod) efter treårsperiodens utgång. Upphör anställningen under betalningsperioden förfaller rätten till den del av stay on bonus som ännu icke utbetalats. Kostnaderna periodiseras löpande.

Per den 31 december 2009 omfattas 23 st medarbetare av det aktuella bonusprogrammet. För 17 st medarbetare som anslöts till bonusprogrammet från start den 1 februari 2008, är utgångspunkten för att aktiekursrelaterad bonus skall utgå en aktiekurs på 47,50 SEK. För att få maximal aktiekursrelaterad bonus måste bolagets aktiekurs för dessa personer vid kvalificeringsperiodens utgång (2011-01-31) uppgå till 105,32 kronor, vilket är taktet för den aktiekursrelaterade bonusen. Aktiekursrelaterad bonus ökar således linjärt i förhållande till aktiekursen mellan 47,50 SEK och 105,32 SEK.

Aktierelaterade ersättningar:

De aktierelaterade ersättningar som för närvarande föreligger i koncernen utgörs av teckningsoptioner vilka innefattar en rätt att köpa en aktie per tilldelad option i bolaget. Aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad och som en reserv i eget kapital och fördelas över den period under vilken tjänstgöringsvillkoren ska uppfyllas (intjänandeperioden).

Teckningsoptionernas verkliga värden fastställs vid tilldelningstidpunkten genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning används. De verkliga värdena (personalkostnaden) på teckningsoptionerna justeras vid varje rapporteringstillfälle för att återspegla antalet teckningsoptioner som förväntas bli inlösbära. I detta sammanhang beaktas även företagsledningens bedömning av antagen personalomsättning och intjänandevillkor. Eventuella avvikelser mot ursprungliga bedömningar redovisas i resultaträkningen med motsvarande justeringar i avsättningar och eget kapital.

Sociala avgifter hänförliga till kostnaden för teckningsoptionerna, vilka baseras på teckningsoptionernas verkliga värden vid varje rapporteringstillfälle, redovisas som personalkostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

Ersättningar efter avslutad anställning:

Avgiftsbestämda pensionskostnader redovisas inom posten Personalkostnader i resultaträkningen. Personalen i Sverige, inklusive verkställande direktör, har avgiftsbestämda pensionsplaner enligt vilka bolaget under anställningstiden betalar fastställda månadsvisa avgifter till externa livförsäkringsbolag. Pensionsplanerna är planer för ersättningar vid överenskommen pensionsålder. Bolaget

har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om det externa livförsäkringsbolaget vid utbetalningstidpunkten saknar tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänförs sig till inbetald premie och perioden därför. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månadsinbetalningar till livförsäkringsbolagen sker fram till och med den tidpunkt som finns avtalad i pensionsplanerna. Mer detaljerade siffror om kostnaderna ut under räkenskapsåret redovisas i Not 7 *Anställda, löner och andra ersättningar*.

Redovisning av immateriella och materiella olje- och gastillgångar

Utgifter för prospektering och utvärdering av olje- och naturgastillgångar redovisas enligt metoden "Full Cost Method". Samtliga utgifter hänförliga till prospektering, borming och utvärdering av sådana intressen aktiveras i sin helhet. Utgifterna ackumuleras separat för varje licensrättighet och aktivering sker inom immateriella alternativt materiella anläggningstillgångar beroende på uppnådd fas i utveckling. Totala olje- och gastillgångar är summan av immateriella och materiella olje- och gastillgångar som redovisas i koncernens balansräkning. Balansposten immateriella anläggningstillgångar hänförs sig till förvärvade licens-/koncessionsrättigheter, bormingsrättigheter samt andra aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Balansposten olje- och gastillgångar hänförs sig till dels aktiverade utgifter på producerande fält och dels immateriella anläggningstillgångar som omklassificerats vid övergång från prospekterings- och utvärderingsfasen till produktionsfasen.

Avskrivningar:

Avskrivning på immateriella och materiella olje- och gastillgångar påbörjas när de tas i bruk och sker i enlighet med produktionsenhetensmetoden (Unit-of-Production Method). Aktiverade prospekteringsutgifter/utgifter för seismisk verksamhet samt borming skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Prövning av eventuellt nedskrivningsbehov sker årligen, för ytterligare information, se avsnittet "Nedskrivningar".

Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden är tio år för tekniska installationer och fem år för utrustning.

Redovisning av övriga materiella anläggningstillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier respektive pågående nyanläggningar. Maskiner och inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Avskrivningstid för maskiner och inventarier är 3-5 år.

Pågående nyanläggningar värderas till anskaffningsvärde och skrivs ej av. När den pågående nyanläggningen är färdigställd sker omklassificering till balansposten olje- och gastillgångar varmed den omklassificerade tillgången skrivs av enligt produktionsenhetensmetoden.

Nedskrivningar

PA Resources bedömer sina immateriella anläggningstillgångar och sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämrning av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av enskild licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje enskilt förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av tillgångarnas verkliga värden minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tillgångarnas nyttjandevärden är baserade på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för koncernens sammanvägda risk förknippad med de samlade tillgångarna, se vidare not 17, *Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar*.

Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger nyttjandevärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år för att fastställa att värdena för aktiverade utgifter kan motiveras av de förväntade framtida nettotlödena från olje- och gasreserver som kan hänföras till koncernens intressen i relaterade fält. Nedskrivningsprövningarna kompletteras vid behov med tredje partsvärderingar som utförs av externa auktoriserade företag.

NOTER

Återföring av nedskrivningar:

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

Efter en återföring justeras avskrivningskostnaden under framtida perioder för att fördela tillgångens reviderade bokförda belopp över tillgångens återstående förväntade produktionsstid.

Avecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar redovisas som innehav för försäljning om redovisade värden kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom fortlöpande användning. Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning bestäms det redovisade värdet av tillgångarna i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning redovisas tillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Vid varje efterföljande rapporteringstidpunkt värderas tillgångarna till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Avskrivning görs ej på tillgångar så länge som de är klassificerade som att de innehas för försäljning.

Sålda och avkonsoliderade rörelseegnar klassificeras som avecklad verksamhet och resultat hänförliga till dessa dotterbolag redovisas i koncernens resultaträkning inom posten Periodens resultat från avecklad verksamhet, netto efter skatt. Det innebär att intäkter och kostnader exkluderas från alla poster i koncernens resultaträkning avseende aktuell period och tidigare perioder. För ytterligare information, se Not 21 *Avecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning*.

Varulager

Utestående varulager består dels av råoljelager hänförligt till betalning av royalty i natura, dels av annat lager och material och värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet motsvarar kostnader för driften som har uppkommit för att ta upp och transportera råoljan och förändla den till befintligt skick. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut-metoden, som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast producerade. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

Vid varje enskilt månadsstut kan ett visst under- eller överuttag av royalty i form av råolja föreligga. Ett överuttag (kallas överlifting) innebär att leverans av olja skett över avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Överuttag ingår i balansposten Kundfordringar och andra fordringar och värderas till gällande kontraktspris. Ett underuttag (kallas underlifting) innebär att leverans av olja skett under avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Underuttag ingår i balansposten Leverantörsskulder och andra skulder och värderas till gällande kontraktspris.

Enligt avtal tecknade med lokala myndigheter i respektive land där koncernen utför verksamhet och produktion sker vanligtvis betalning av royalty antingen kontant eller i natura för att få producera olja och gas. Betalning som sker kontant redovisas som rörelsekostnad och inkluderas i resultatposten Råvaror och förmödenheter. Den del av varulagret som hänförs till råoljelager avsett att betalas som royalty i natura redovisas per balansdagen inom balansposten för Leverantörsskulder och andra skulder.

Vid bedömning av inkurans av annat material och lager tas hänsyn till lagrets och materialets ålder och omsättningshastighet. Eventuell nedskrivning av lagret påverkar rörelseresultatet.

Finansiella instrument

PA Resources Finansiella instrument på tillgångssidan utgörs av: derivatinstrument, övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel. På skuldsidan återfinns: räntebärande lån och skulder och kortfristig del därav, derivatinstrument samt leverantörsskulder och andra skulder.

Redovisning och borttagande från balansräkningen:

PA Resources redovisar en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Vidare tar bolaget tar bort en finansiell skuld eller del av densamma när förpliktelsen, angiven i respektive avtal, fullgörs eller på annat sätt upphör.

PA Resources bruttoredovisar för närvarande alla sina Finansiella instrument, men nettoredovisning möjliggörs då legal rätt föreligger. Redovisning respektive bortbokning från balansräkningen redovisas på affärsdagen, vilket utgörs av den dag då PA Resources förbinder sig vid förvärv eller avyttring av det aktuella finansiella instrumentet.

Klassificering i kategorier meddels värdering**Initial värdering:**

PA Resources redovisar initialt sina finansiella instrument till verkligt värde med tillägg för direkt hänförliga transaktionskostnader, vanligen transaktionspriset. Denna princip tillämpas för samtliga finansiella instrument förutom de, vilka tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. I PA Resources utgörs denna kategori endast av derivatinstrument.

PA Resources klassificerar sina finansiella instrument i nedanstående kategorier, utifrån till vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen utgörs sedermera grund för hur det finansiella instrumentet värderas efter det första redovisningstillfället. Bolaget bedömer vid varje bokslutsdag alla sina finansiella tillgångar, förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, för nedskrivning.

I moderbolaget tillämpas samma värderingsprinciper med de restriktioner som återfinns i ÅRL 4 kap 14 §, för närvarande innebär dessa restriktioner inga skillnader mellan moderbolaget och koncernen.

Efter den initiala redovisningen redovisas bolagets Finansiella instrument såsom beskrivs nedan.

Efterföljande värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med positivt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar alla sina positiva derivat i denna underkategori.

Lånefordringar och kundfordringar:

PA Resources klassificerar främst fordringar som företaget genererat i sin verksamhet i denna kategori, dock möjliggörs även inkludering av fordringar som är anskaffade. För närvarande återfinns depositioner för hyrd borrustning, kundfordringar, fordringar på samarbetspartners samt likvida medel. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde, med den effektivränta som fastställdes vid anskaffningstidpunkten. Avseende kundfordringar görs en reservering för värdeminskning när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Nedskrivning av kundfordringar redovisas inom rörelseresultatet.

Finansiella tillgångar som kan säljas:

PA Resources ser kategorin som en residualkategori med placering av långsiktiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori, för närvarande återfinns övriga aktier och andelar. Värdering sker med verkligt värde direkt mot eget kapital, förutom vid nedskrivning. Under året har ingen nedskrivning skett, all värdeförändring har påverkat eget kapital.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med negativt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar alla sina negativa derivat i denna underkategori.

Övriga finansiella skulder:

I denna kategori inrymmer PA Resources Räntebärande lån och skulder vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, vilket är kategorins huvudmetod för värdering. Lån som säkras kan, inom kategorin, värderas till verkligt värde. För närvarande finns dock inga lån som är föremål för säkring. Vidare inrymmer bolaget leverantörsskulder, kortfristig del av räntebärande lån och skulder samt övriga finansiella skulder såsom skulder till samarbetspartners samt upplupna räntekostnader och upplupna exploaterings- och bormningskostnader.

Sammansatta finansiella instrument:

Ett sammansatt finansiellt instrument innehåller både en skuld- och en egetkapitaldel, där delarna klassificeras var för sig. PA Resources redovisar härvid sitt konvertibla skuldebrev, där skulddelen redovisas såsom Räntebärande lån och skulder inom kategorin Övriga finansiella skulder.

Värdering verkligt värde:

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad, t ex derivat, baseras på noterade marknadspriser per balansdagen. Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, avseende kundfordringar och leverantörsskulder förväntas motsvara deras verkliga värde eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

NOTER

Derivatinstrument och säkringsredovisning:

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde vid tidpunkten för kontraktets ingående, med efterföljande värdering inom kategorierna Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. PA Resources hanterar sin ekonomiska säkring utifrån identifierade risker vilka beskrivs under not 31, *Finansiella risker*. Bolaget utför olika säkringsåtgärder för att säkra dessa risker, där bolaget för närvarande innehar valuta/ränteswapar. Under året har bolaget även innehaft oljehedge kontrakt vilka är upphävda per balansdagen. Bolaget har valt att inte tillämpa redovisningsmässig säkringsredovisning. Bolaget kan i framtiden ändra på detta då IAS 39 tillåter möjligheten att påbörja säkringsredovisning.

Inbäddade derivat:

Ett inbäddat derivat är ett kontrakt som har derivatliknande egenskaper, men som ingår som en del i ett annat kontrakt. Ett inbäddat derivat skall skiljas från värdatalet och redovisas som ett eget derivat såtillvida de ekonomiska egenskaperna och riskerna inte är nära förknippade med värdatallets ("closely related"). PA Resources innehar inbäddade derivat i sina obligationslån s.k. "Call options", vilket innebär att bolaget kan påkalla lösen i förtid till ett värde överstigande nominellt belopp. Dessa är dock bedömda som "closely related", vilket innebär att ingen separat redovisning av dessa genomförs.

Lånekostnader

Aktivering av lånekostnader sker när dessa hänförs till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning. Aktivering sker endast när sannolika ekonomiska fördelar bedöms föreligga. Ränta på lån som avser förvärv och uppbyggnad av olje- och gastillgångar, för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnadskostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering av ränta sker från och med det att ovanstående beskrivna kriterier föreligger och utifrån de räntekostnader som uppkommer på upptagna lån och aktivering sker under hela uppbyggnadsfasen fram till dess att tillgången är slutligt klar för att kunna komma igång med produktion. Övriga låneutgifter fördelas med hjälp av effektivräntemetoden över låns löptider.

Avsättning

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 borrhinsplatserna både på land och ute på havet redovisas avsättningar baserade på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandena, med användande av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och riskens specifikt hänförlig till avsättningen. Avsättningar för återställningskostnader revideras löpande beroende på framtida förändringar i uppskattningar om estimerade kassaflöden, diskonteringsränta och risker hänförliga till avsättningen. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärfvas 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

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då de avser resultaträkningens poster 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. Här inkluderades 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 erläggs i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera inom landet beroende på vilket oljefält det avser. Skatten beräknas på skattepliktigt vinst för respektive enskilt oljefält till aktuella lokala skattesatser. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredo visas i balansräkningen.

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 netto redovisas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

Leasing

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen innehar endast tillgångar som redovisas som operationell leasing. Leasingavgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Se vidare Not 11 *Leasing*.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar och indirekt metod har använts. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader, utsett för obetydlig värdefluktuation.

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

En eventualförpliktelse/ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräfts endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller utelämnar, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget

Enligt RFR 2, Redovisning för juridiska personer framgår att juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade på en svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Till denna regel görs i RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner vissa undantag och tillägg beroende på lagbestämmelser, främst i årsredovisningslagen samt på sambandet mellan redovisning och beskattning.

För PA Resources AB (moderbolaget) innebär detta att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas, men uppställningsformerna skiljer sig åt jämfört med koncernens finansiella rapporter eftersom moderbolagets finansiella rapporter följer årsredovisningslagen. I moderbolaget redovisas aktier i dotterbolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I moderbolaget redovisas lämnade aktieägartillskott till dotterbolag som en ökning av aktiernas värde i dotterbolaget med motiveringen om ökat värde i dotterbolaget. Dessa aktieägartillskott eliminerar mot dotterbolagens egna kapital i koncernredovisningen.

Not 2.2 Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2008. Koncernen har under året inte förtids-tillämpat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC.

Koncernen har under året infört följande nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC från och med 1 januari 2009:

- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar och ändringar (Godkänd av EU 27 november 2009) – För ytterligare information se Not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.
- IFRS 8, Rörelsesegment (Godkänd av EU 21 november 2007) – För ytterligare information se Not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.
- Omarbetad IAS 1, Utformning av finansiella rapporter (Godkänd av EU 17 december 2008) – För ytterligare information se Not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.
- IAS 32, Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. Ändring avseende klassificering som eget kapital/skuld för vissa inlösningsbara instrument (Godkänd av EU 21 januari 2009) – För ytterligare information se Not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.

NOTER ■

Tillämpningen av dessa standarder och tolkningar har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning. Däremot har de givit upphov till ändringar i utformningen av de finansiella rapporterna samt ytterligare not-upplysningar, inklusive, i vissa fall, uppdateringar av redovisningsprinciper.

Not 2.3 Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen men som godkänts av EU

Nedan kommenteras endast de standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men som har godkänts av EU och som anses vara relevanta för och kan komma att få effekt på PA Resources framtida finansiella rapporter.

IFRS 3R, Rörelseförvärv och IAS 27R, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (Godkänd av EU 3 juni 2009)

IFRS 3R inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat. IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapital-transaktioner. Detta innebär att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill, eller leder till några vinster eller förluster. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen för förluster som uppstår i dotterbolag och redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2010. Förändringarna i IFRS 3R och IAS 27R kommer att påverka redovisningen av framtida förvärv och avyttringar och transaktioner med minoritetsägare.

IAS 39, Finansiella Instrument: Redovisning och värdering – Ändring Poster

berättigade för säkringsredovisning (Godkänd av EU 15 september 2009)
Ändringen avser identifikation av en ensidig risk i en säkrad post och identifikation av inflation som en säkrad risk eller del av säkrad risk i en specifik situation. Det klargörs att ett företag får identifiera en del av verkligt värdeförändringar eller kassaflödesförändringar i ett finansiellt instrument som en säkrad post. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med den 1 januari 2010.

Not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste PA Resources ledning göra uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter. Osäkerheter i uppskattningar och antaganden skulle kunna ha effekt på redovisade värden för tillgångar, skulder och koncernens resultat. Uppskattningarna och antagandena utvärderas fortlöpande och baseras på tidigare erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Nedan framgår de viktigaste uppskattningarna och antagandena:

Uppskattningar och antaganden av olje- och gasreserver

Redovisningen av olje- och gasfyndigheter är föremål för redovisningsregler som är unika för olje- och gasindustrin. De redovisningsprinciper och områden som kräver de mest väsentliga uppskattningarna och antaganden vid upprättandet av koncernredovisningen är de för redovisning av olja och naturgas, inklusive uppskattning och antaganden av reserverna.

Värdering av olje- och gastillgångar baseras på uppskattningar och antaganden av både bevisade och sannolika oljereserver vid tiden för förvärv av oljefälten och förväntad mängd olja som kan produceras på årsbasis. Uppskattningar och antaganden av bevisade och sannolika oljereserver utförs med hjälp av tredjepartsvärderingar och årliga justeringar av reserverna sker med hänsyn till producerad volym olja och gas samt nya fynd gjorda under året. En viss osäkerhet finns alltid beträffande utförda värderingar och om nya uppskattningar och antaganden skulle göras som påvisar minskningar av oljereserverna eller om oljeproduktionen inte träffar på potentiellt ekonomiskt lönsamma mängder olja och gas, föreligger en betydande risk för att de redovisade olje- och gastillgångarna för specifika borrhål måste skrivas ned. Detta utvärderas i nedskrivningsprövningarna.

Utifrån de tredjepartsvärderingar som utförs krävs att ledningen bedömer resultaten av dessa och i de fall värderingarna eventuellt påvisar skillnader i uppskattade bevisade och sannolika olje- och gasreserver gentemot värderingar som gjorts inom koncernen så måste ledningen analysera uppkomna skillnader och bedöma vilka värderingar som är de mest korrekta.

Uppskattning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar

Vid prövning av om nedskrivningsbehov föreligger i bokförda immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar krävs en uppskattning av nyttjandevärdena för de kassagenererande enheterna. Vid de nuvärdesberäkningar som sker krävs en uppskattning av de kassagenererande enheternas framtida kassaflöden samt vilken diskonteringsränta som ska användas vid nuvärdesberäkningarna. Vid denna bedömning av nedskrivningsbehov måste ledningen avgöra vilken metod som bör användas för att fastställa nyttjandevärdena, vilka underliggande variabler som bör påverka metoden för att beräkna nyttjandevärdena och

om olika risker föreligger i de kassagenererande enheterna. Ledningen måste därmed bedöma om olika diskonteringsfaktorer bör användas vid beräkning av nyttjandevärdena.

För information om redovisade värden för totala immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar per balansdagen, se Not 15 Immateriella anläggningstillgångar och Not 16 Materiella anläggningstillgångar.

Uppskattning och antaganden av skatter

För att bestämma aktuella skattefordringar och skatteskulder samt aktivering av respektive avsättning för uppskjutna skattefordringar och skatteskulder krävs väsentliga uppskattningar och antaganden av ledningen. I denna process ingår att skatteutfallet i var och en av de juridiska enheter i vilka PA Resources bedriver verksamhet måste bedömas. Processen omfattar bland annat att bedöma exponering för aktuell skatt samt att fastställa temporära skillnader som uppstår genom att vissa tillgångar och skulder värderas olika i räkenskaperna och i inkomstdeklarationerna. Ledningen måste också bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster samt återbetalningar av nedlagda prospekteringskostnader. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar, bland annat till följd av framtida förändringar i affärsförutsättningar och investeringsbeslut, nu okända förändringar i skattelagstiftningar eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarerationer.

För information om redovisade värden för total aktuell skatt och totala uppskjutna skattefordringar och skatteskulder per balansdagen, se Not 13 Inkomstskatt.

Uppskattning och antaganden avseende avsättning för återställningskostnader

Avsättning för återställning sker utifrån uppskattningar om beräknade framtida åtaganden och krav på nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring bormingsplatserna på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är operatör. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassaflöden avvika från de redovisade avsättningarna för återställning. För att ta hänsyn till eventuella förändringar sker en regelbunden granskning av de redovisade värdena av avsättning för återställning. Vid beräkning av avsättning för framtida återställning måste ledningen utföra bedömningar avseende kommande investeringar och utbyggnader på oljefälten, eventuella förändringar i lokala myndighetskrav på förpliktelser om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

För information om redovisade värden för totala återställningskostnader per balansdagen, se Not 24 Avsättningar.

Not 2.5 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Vid försäljning av olja och gas till extern part sker prissättning oftast i USD medan löpande rörelsekostnader oftast betalas i lokal valuta i de länder koncernens dotterbolag bedriver sina verksamheter. Omräkning av dotterbolags tillgångar och skulder i utländska valutor per balansdagen sker från respektive funktionell valuta, vilken till större del överensstämmer med dotterbolagens lokala valutor, till koncernens presentationsvaluta (SEK). Bolaget gör årliga bedömningar huruvida dotterbolags funktionella valuta påverkas av eventuella förändringar i de lokala ekonomiska miljöer i vilken dotterbolagen bedriver sina verksamheter. Betydande och väsentliga förändringar i dotterbolagens transaktionsflöden (interna och externa) skulle kunna leda till att lokala funktionella valutor behöver ändras. Analyser görs löpande av förhållanden som skulle kunna indikera en ändring av funktionell valuta från lokal valuta till USD i koncernens dotterbolag.

■ NOTER

NOT 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar

Under räkenskapsåret 2009 har inga förvärv av verksamheter eller licensandelar skett inom koncernen.

NOT 4 Intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008	jan-dec 2009	jan-dec 2008
TSEK				
Intäkter från olja och gas	1 448 653	2 353 034	–	–
Royaltyintäkter	203 126	208 838	–	–
Intäkter Net Entitlement Method	307 552	-251 440	–	–
Försäljning inom koncernen	–	–	19 614	21 043
Övriga intäkter	153 510	109 431	421	146
Totala intäkter	2 112 841	2 419 863	20 035	21 189

Koncernens intäkter hänförs sig huvudsakligen till försäljning av olja och gas, men också till konsulttjänster gentemot externa parter. Moderbolagets intäkter utgör till större del försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

NOT 5 Råvaror och förnödenheter

	Koncernen	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008
TSEK		
Utvinningskostnader	237 640	24 485
Hyreskostnader produktionsutrustning	91 714	131 885
Underhållskostnader	8 552	3 853
Overheadkostnader	–	30 181
Royaltykostnader	67 740	11 057
Förändring i balans för över- och underuttag	143 206	208 834
Övriga rörelsekostnader	2 091	1 346
Totala råvaror och förnödenheter	550 943	411 641

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

NOT 6 Segmentinformation

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterade lokala enheter inom respektive region.

Koncernen har identifierat fyra rapporterbara rörelsesegment utifrån IFRS 8; Nordafrika, Västafrika, Nordsjön och Övriga. Nedan följer en sammanställning av rörelsesegment per geografisk region och de lokala rapporterade enheter som inkluderas inom respektive rapporterbart rörelsesegment:

Nordafrika: Hydrocarbures Tunisie Corp, Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Tunisia
Västafrika: PA Energy Congo Ltd, PA Resources Congo SA, Osborne Resources Ltd
Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources Denmark ApS, PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Nuna ApS
Övriga: PA Resources AB, Microdrill AB

I rörelsesegmentet Nordafrika hänförs sig samtliga lokala enheter till Tunisien, i rörelsesegmentet Västafrika hänförs sig PA Energy Congo Ltd och PA Resources Congo SA till Republiken Kongo och Osborne Resources Ltd till Ekvatorialguinea. I rörelsesegmentet Nordsjön hänförs sig PA Resources UK Ltd till Storbritannien, PA Resources Denmark hänförs sig till Danmark och PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS och PA Resources Nuna ApS hänförs sig till Grönland. I rörelsesegmentet Övriga hänförs sig PA Resources AB och Microdrill AB till Sverige.

De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen och koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet resultat före skatt. Samtliga rapporterade segments verksamhet, förutom Övriga, består i att köpa, utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Dessa segment bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan. Verksamhet för segment Övrigt består i att handha den totala finansieringen för koncernen inkluderandes upplåning av kapital från externa banker och annan kapitalanskaffning. Segmentet ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapportering av de finansiella rapporterna till marknaden.

De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment, förutom Övriga, hänförs sig till försäljning av olja och gas samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Internt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment hänförs sig till vidarefakturerade kostnader hänförliga till utförda tjänster för geologi, seismologi, prospektering och utvinning av olja och gas. Marknadsmissiga villkor i enlighet med armlängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten. Tillgångar och skulder som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar och skulder. Kolumnen "Koncerngemensamt och eliminerings" inkluderar, förutom eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten, eliminering av avvecklad verksamhet samt omklassificering av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen.

NOTER

jan-dec 2009						
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt och elimineringsar	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	1 700 517	411 904	-	420		2 112 841
Intäkter, interna	-	-	-	19 614	-19 614	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-776 035	-39 367	-80 680	-194		-896 276
Rörelseresultat	439 863	140 482	-89 422	-46 281	-15 041	429 601
Finansiella intäkter	348 081	32 539	14 144	1 235 385	-1 057 437	572 712
Finansiella kostnader	-385 090	-126 170	-38 923	-1 387 648	1 253 062	-684 769
Resultat före skatt	402 852	46 851	-114 201	-198 542	180 584	317 544
Skatteintäkter						125 996
Skattekostnader						-430 649
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter						12 891

jan-dec 2008							
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Norge (avvecklad verksamhet)	Koncern-gemensamt och elimineringsar	Totalt
Resultaträkning							
Intäkter, externa	2 335 351	14	-	145	584 908	-500 555	2 419 863
Intäkter, interna	-	-	-	21 043	28 539	-49 582	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-374 828	-149	-895	-202	-112 060	112 060	-376 074
Rörelseresultat	1 404 121	-10 787	-15 067	-30 935	191 119	-142 702	1 395 749
Finansiella intäkter	391 289	49	-	1 639 551	146 951	-1 784 602	393 238
Finansiella kostnader	-465 344	-112 992	-25 258	-1 394 210	-510 972	1 542 877	-965 899
Resultat före skatt	1 330 066	-123 730	-40 325	214 406	-172 902	-384 427	823 088
Skatteintäkter							102 327
Skattekostnader							-731 489
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter							193 926

09-12-31						
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt och elimineringsar	Totalt
BALANSRÄKNING						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 814 470	3 480 552	350 114	4 677 210	-6 180 187	9 142 159
Ömsättningstillgångar, externa	292 578	562 099	15 849	110 080		980 606
Ömsättningstillgångar, interna	7 828	-	-	-	-7 828	0
Skulder						
Långfristiga skulder	2 116 344	3 955 830	399 617	3 331 929	-6 180 187	3 623 533
Kortfristiga skulder, externa	486 138	195 603	7 695	1 171 972		1 861 408
Kortfristiga skulder, interna	7 828	-	-	-	-7 828	0
Investeringsar immateriella anläggningstillgångar brutto	525 592	634 932	179	127		1 160 830
Investeringsar materiella anläggningstillgångar brutto	-	677 653	126 068	-		803 721

■ NOTER

08-12-31

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt och elimineringsar	Totalt
BALANSRÄKNING						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 254 521	2 471 400	316 090	1 220		9 043 231
Omsättningstillgångar, externa	182 917	146 421	14 472	1 064 571		1 408 381
Omsättningstillgångar, interna	1 322 750	–	–	2 097 620	–3 420 370	0
Skulder						
Långfristiga skulder	1 869 736	–	–	1 099 034		2 968 770
Kortfristiga skulder, externa	698 350	467 675	24 369	1 535 721		2 726 115
Kortfristiga skulder, interna	497 844	1 971 726	111 329	839 471	–3 420 370	0
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	1 435 839	1 125 639	5 422	489	134 099	2 701 488
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 040	531 991	193 606	–	419 376	1 146 013

Segment Norge såldes per den 31 december 2008 varmed segmentet avkonsoliderades per detta datum och inkluderas ej i koncernens balansräkning per den 31 december 2008.

Koncernens kunder består till största del av ett fåtal stora internationella olje- och tradingbolag. Nedan följer information om externa intäkter dels hänförliga till den region där respektive rörelsesegment har sitt säte och dels utanför regionen. I tabellen nedan framgår vidare intäkter från enskild extern kund där intäkterna uppgår till tio procent eller mer i förhållande till koncernens totala externa intäkter.

jan–dec 2009

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	620 784	153 074	–	420	774 278
Intäkter externa kunder utom region	1 079 733	258 830	–	–	1 338 563
Totala externa intäkter	1 700 517	411 904	–	420	2 112 841
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	329 497	–	–	–	329 497
Kund 2	693 491	–	–	–	693 491
Kund 3	278 034	–	–	–	278 034
Kund 4	–	258 830	–	–	258 830
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	16%	–	–	–	16%
Kund 2	33%	–	–	–	33%
Kund 3	13%	–	–	–	13%
Kund 4	–	12%	–	–	12%

Externa intäkter hänförliga till försäljning av olja och gas inom respektive rörelsesegment hänförs sig endast till utvinning och produktion av olje- och gasekivalenter inom samma segment och ej till utvinning och produktion från andra rörelsesegment. Kund 1, 2 och 3 hänförs sig till Tunisien. Kund 4 hänförs sig till Republiken Kongo. Jämförelseinformation lämnas ej då erforderlig information saknas.

NOTER ■

NOT 7 Anställda, löner och andra ersättningar

	jan-dec 2009		jan-dec 2008	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	8,0	62,5	6,7	59,5
Dotterbolag	127,0	85,0	121,3	86,1
Koncernen Totalt	135,0	83,7	128,0	84,7
Varav Sverige	8,0	62,5	6,7	59,5
Varav Republiken Kongo	2,0	50,0	2,5	60,0
Varav Storbritannien	5,0	80,0	1,8	100,0
Varav Ekvatorialguinea	–	–	–	–
Varav Tunisien	120,0	86,0	117,0	86,4
Koncernen Totalt	135,0	83,7	128,0	84,7

Medelantal personer fördelade mellan styrelse och ledande befattningshavare

	09-12-31		08-12-31	
	Antal	Varav andel män i %	Antal	Varav andel män i %
Moderbolaget				
Styrelsen	5	80	4	75
Ledande befattningshavare	2	100	2	100
Koncernen Totalt				
Styrelsen	5	80	4	75
Ledande befattningshavare	5	100	4	100

Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	jan-dec 2009			jan-dec 2008		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
TSEK						
Sverige (Moderbolag)	19 998	9 469	3 590	11 052	8 398	3 316
Dotterbolag	47 207	8 992	2 567	42 291	6 761	1 702
Koncernen Totalt	67 205	18 461	6 157	53 343	15 159	5 018

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, ledande befattningshavare samt övriga anställda

	jan-dec 2009			jan-dec 2008		
	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
TSEK						
Sverige (Moderbolag)	2 209	6 460	11 329	1 769	5 267	4 016
Dotterbolag	–	8 358	38 849	–	9 435	32 856
Koncernen Totalt	2 209	14 818	50 178	1 769	14 702	36 872

Totala löner och andra ersättningar inkluderar kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar.

■ NOTER

NOT 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget

	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Totalt
jan-dec 2009 (TSEK)							
Sven Rasmusson (styrelseordförande)	447					500	947
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275					9	284
Paul Waern (styrelseledamot)	172						172
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275					81	356
Hans Kristian Rød (styrelseledamot)	172					9	181
Jan Kvarnström (f.d. styrelseordförande)	206				1 324	62	1 592
Ledande befattningshavare (2 pers)	5 106	1 518	243	2 945			9 812
jan-dec 2008 (TSEK)							
Jan Kvarnström (styrelseordförande)	550				3 055	125	3 730
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275						275
Sven Rasmusson (styrelseledamot)	275						275
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275		2 175			222	2 672
Ulrik Jansson (VD och styrelseledamot)	1 837		160	2 372			4 369
Ledande befattningshavare (1 pers)	2 417	794	59	439			3 709

Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala avgifter.

Totala ersättningar och övriga förmåner betalas ut från moderbolaget och redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader.

Den verkställande och vice verkställande direktören för PA Resources AB erhåller en fastställd ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle. Den vice verkställande direktören är berättigad till en årlig prestationsbaserad bonuslön baserad på uppfyllandegrad av individuellt uppsatta mål. Den prestationsbaserade bonuslönen ett enskilt räkenskapsår kan högst uppgå till två fasta månadslöner. För den verkställande och vice verkställande direktören gäller en uppsägningsfrist om tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelseledamöter. För den vice verkställande direktören finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av koncernens majoritetsägande. Inga

avtal avseende tantiem och därmed jämställd ersättning föreligger för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar.

Koncernen har heller inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar.

Uppgift om sjukfrånvaro har ej lämnats med stöd av Årsredovisningslagen Kapitel 5 § 18a.

På årsstämman den 13 maj 2009 beslutades att ett belopp om maximalt 1 650 TSEK ska utbetalas som styrelsearvode och fördelas på de styrelsemedlemmar som inte är anställda eller innehar någon position i moderbolaget eller i något av koncernbolagen. I tabellen ovan framgår under året kostnadsförda ersättningar och övriga förmåner till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot och där utbetalning skett kvartalsvis i samband med offentliggörande av de finansiella rapporterna.

NOT 9 Aktierelaterade ersättningsplaner

I tabellerna nedan framgår de förändringar som skett under räkenskapsåret i tidigare antaget optionsprogram. I tabellerna redovisas villkoren för och sammanlagda totala kostnader (ackumulerade från optionsprogrammets början samt för innevarande räkenskapsår) för tilldelade teckningsoptioner.

Vid årsstämman 2007 beslutades om att ge ut 500 000 stycken teckningsoptioner strukturerade som personaloptioner till dåvarande styrelseordförande.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget under tiden 1 december till och med 31 december 2010 till en teckningskurs om 65,80 kronor per aktie. Under räkenskapsåret har 200 000 av dessa teckningsoptioner förfallit då dåvarande styrelseordförande avgick vid årsstämman per den 13 maj 2009 och förutsättningen för dessa teckningsoptioner var att allttjämt vara styrelseledamot i Bolaget.

Aktierelaterade ersättningar per 31 december 2009

Tilldelningsperiod	Utestående per 09-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
Maj-07	500 000	–	200 000	–	–	300 000	300 000
Apr-07	–	–	–	–	–	–	–
Mar-07	–	–	–	–	–	–	–
Sep-06	–	–	–	–	–	–	–
Feb-06	–	–	–	–	–	–	–

NOTER

Aktierelaterade ersättningar per 31 december 2008

Maj-07	500 000	-	-	-	500 000	432 000
Apr-07	75 000	-	-	75 000	0	0
Mar-07	100 000	-	-	100 000	0	0
Sep-06	800 000	-	-	100 000	700 000	0
Feb-06	2 950 000	-	-	400 000	2 550 000	0

Indata	Antaganden 2009	Antaganden 2008
Lösenpris	65,80	36,95/50,00/64,40/ 71,00/65,80
Förväntad volatilitet	65,15%	72%
Förväntad tidslängd (år)	1	2
Förväntad utdelning	0	0
Risikfri ränta	0,95%	1,49%

Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader och hänför sig till beräknade värden per balansdagen.

Verkliga värdena för tilldelade teckningsoptioner har baserats på teoretiskt värde och fastställts genom extern värdering där Black&Scholes-Modellen för optionsprissättning använts och med utgångspunkt från de i optionsavtalens gällande villkor. Fastställande av förväntad volatilitet är baserat utifrån historisk volatilitet på PA Resources AB:s aktie, noterad och tillgänglig på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap). Väsentliga skillnader i faktorer och antaganden jämfört med framtida faktiska utfall kan få effekt på beräknade och förväntade kostnader.

Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar (TSEK)

Tilldelningsperiod	Kostnad under perioden jan-dec 2009	Kostnad under perioden jan-dec 2008	Total kostnad aktierelaterade ersättningar
Maj-07	1 324	3 055	11 880
Apr-07	-	255	1 175
Mar-07	-	277	1 360
Sep-06	-	213	12 000
Feb-06	-	962	69 300
Totalt	1 324	4 762	95 715

NOT 10 Ersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Ernst & Young, revisorsuppdrag	4 370	3 293	1 915	2 567
Ernst & Young, övriga uppdrag	697	665	697	665
PricewaterhouseCoopers, revisorsuppdrag	527	297	-	-
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	535	-	-	-
Chantrey Vellacott, revisorsuppdrag	179	121	-	-
Chantrey Vellacott, övriga uppdrag	-	73	-	-
Totalt	6 308	4 448	2 612	3 232

NOT 11 Leasing

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har under året endast haft tillgångar som klassificeras som operationell leasing. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2009 uppgår leasingkostnaderna till 5,1 MSEK. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

Operationell leasing, TSEK	2009			Totalt
	Lokalhyra	Övrigt		
Förfall 2010	6 666	327		6 993
Förfall 2011-2014	8 535	423		8 958
Förfall 2015 och senare	-	-		0

Operationell leasing, TSEK	2008			Totalt
	Lokalhyra	Båthyra	Övrigt	
Förfall 2009	3 082	-	371	3 453
Förfall 2010-2013	12 246	-	400	12 646
Förfall 2014 och senare	-	38 757	-	38 757

■ NOTER

NOT 12 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008	jan-dec 2009	jan-dec 2008
TSEK				
Ränteintäkter	82 857	45 057	417 299	270 326
Valutakursvinster	46 049	–	–	59 126
Övriga finansiella poster	141 069	10 543	140 924	354 407
Totala finansiella intäkter (netto)	269 975¹	55 600¹	558 223¹	683 859¹
Räntekostnader	–152 547	–336 532	–370 909	–326 796
Valutakursförluster	–	–172 292	–136 760	–
Övriga finansiella poster	–229 485	–119 437	–202 817	–111 137
Totala finansiella kostnader (netto)	–382 032¹	–628 261¹	–710 486¹	–437 933¹
Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande:				
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	109 848	91 749	97 062	70 239
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	238 938	245 889	580 100	944 581
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	–56 717	–95 430	–46 422	–85 152
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	–246 020	–414 500	–767 500	–870 542
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	46 049	–172 292	–136 760	59 126

¹ Av årets Totala finansiella intäkter avser 781 121 (984 182) TSEK intäkter från koncernföretag. Av årets Totala finansiella kostnader avser 679 280 (453 338) TSEK kostnader från koncernföretag.

NOT 13 Inkomstskatt

Skattekostnaden för åren som avslutades per den 31 december 2009 och 2008 hänförs till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas också uppskjutna skattefordringar och skulder per den 31 december 2009 och 2008.

Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem där bolagsskattetsatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattetsatserna inom koncernen varierar mellan 26 procent och 70 procent. Koncernens effektiva skattesats för räkenskapsåret som avslutades per den 31 december 2009 uppgick till cirka 9% procent och förklaras delvis av att underskottsavdrag inom moderbolaget och flertalet av dotterbolagen ej bokats upp då dessa ej bedöms realiserbara.

Under december månad 2008 såldes det av moderbolaget PA Resources AB helägda dotterbolaget PA Resources Norway AS varmed dotterbolaget avskonterades från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. I nedanstående tabeller redovisas aktuell och effektiv skatt hänförlig till det norska dotterbolaget som avvecklad verksamhet. För ytterligare information avseende försäljningen av det norska dotterbolaget, se Not 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Aktuell skatt hänförlig till kvarvarande verksamheter (TSEK)				
Aktuell skatt hänförlig till:				
Aktuell skatt				
Aktuell skatt på årets resultat	–372 588	–361 793	–	–
	–372 588	–361 793	–	–
Uppskjuten skatt				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	67 935	–267 369	19 600	–
Total skattekostnad/ intäkt redovisad i resultaträkningen	–304 653	–629 162	19 600	–
Aktuell skatt hänförlig till avvecklad verksamhet (TSEK)				
Aktuell skatt hänförlig till:				
Skatteintäkt hänförlig till nedlagda prospekteringskostnader i Norge	–	230 419	–	–
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	–	–268 422	–	–
Total skattekostnad på årets resultat hänförlig till avvecklad verksamhet	–	–38 003	–	–

NOTER

Skattekostnad/intäkt för åren som avslutades per den 31 december 2009 och 2008 kan stämmas av mot redovisat resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats enligt följande:

	Koncernen				Moderbolaget			
	jan-dec 2009		jan-dec 2008		jan-dec 2009		jan-dec 2008	
	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp
Avstämning av effektiv skatt								
Resultat före skatt från kvarvarande verksamheter	100	317 544	90,8	823 088	100	-198 539	100	216 657
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet	-	-	9,2	83 216	-	-	-	-
Redovisat resultat före skatt	100	317 544	100	906 304	100	-198 539	100	216 657
Skatt enligt gällande skattesats 26,3% (28%) i Sverige	26,3	-83 514	28,0	-253 765	26,3	52 216	28,0	-60 664
Justering för skattesatser i andra länder	68,4	-217 236	35,6	-322 430	-	-	-	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	63,7	-202 389	12,8	-115 554	-16,7	-33 065	3,0	-6 436
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	-77,8	246 983	-10,2	92 710	3,5	6 962	-40,5	87 737
Underskott för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	30,1	-95 514	6,5	-59 519	-27,0	-53 530	5,6	-12 030
Temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	-8,6	27 417	-	-	13,8	27 417	-	-
Skatteeffekt på konvertibelt skuldebrev	-6,2	19 600	-	-	-9,9	19 600	-	-
Övrigt	-	-	0,9	-8 607	-	-	3,9	-8 607
Totalt redovisad skattekostnad	95,9	-304 653	73,6	-667 165	-9,9	19 600	0	0

Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjutna inkomstskattefordringar/skulder per den 31 december är hänförligt till följande:

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Uppskjutna skattefordringar								
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	14 225	1 985	101 813	1 760	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	4 583	-	4 583	100 567	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	-	-	19 600	-	-	-	19 600	-
Totala uppskjutna skattefordringar, brutto	18 808	1 985						

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Uppskjutna skatteskulder								
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	442 818	555 435	-20 330	-346 026	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärvsvärden	32 900	32 900	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	39 169	2 255	-37 731	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	55 078	-	-	-	55 078	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	287	-	-	-23 670	287	-	-	-
Totala uppskjutna skatteskulder brutto	570 252	590 590			55 365			
Uppskjuten inkomstskatt, netto			67 935	-267 369			19 600	
Uppskjutna skatteskulder, netto	551 444	588 605			55 365			

	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital				
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	-74 678	-	-74 678	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	-	-	-287	-
Totalt	-74 678		-74 965	

Akkumulerade skattemässiga underskott uppgår i moderbolaget till 335 958 865 (132 423 951) SEK vilka är tillgängliga för kvittning av framtida skattepliktiga resultat och ger en uppskjuten skatt som kan återvinnas om 88 357 181 (34 827 499) SEK. Akkumulerade skattemässiga underskott kan ej förloras utan

gäller för all framtid. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen mot bakgrund av moderbolagets historiska resultatutveckling och därmed osäkerheten om framtida resultatutfall.

■ NOTER

NOT 14 Resultat per aktie

	2009	2008
Resultat per aktie före utspädning		
Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret.	0,08	6,37
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	12 891	193 926
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	-	731 530
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 891	925 456
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	154 745 346	145 251 504
Resultat per aktie före utspädning	0,08	6,37
Resultat per aktie efter utspädning		
Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret plus vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning.	0,08	6,34
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	12 891	193 926
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	-	731 530
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 891	925 456
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	154 745 346	145 251 504
Justering för utestående optioner	-	725 012
Totalt antal utestående aktier och optioner för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	154 745 346	145 976 516
Resultat per aktie efter utspädning	0,08	6,34

Vid beräkning av resultat per aktie har börskurser hämtade från NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap) använts. Inga transaktioner har skett mellan balansdagen 31 december 2009 och dagen för fastställande av de finansiella rapporterna i denna årsredovisning som påverkat vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning.

Vid beräkning av resultat per aktie, före och efter utspädning, hänförligt till avvecklad verksamhet har motsvarande vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (både befintliga och potentiella) använts som vid beräkning av resultat per aktie för kvarvarande verksamheter.

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen:

Per den 31 december 2009 finns i tidigare antaget optionsprogram teckningsoptioner vars lösenkurs översteg börskurs under perioden. Dessa teckningsoptioner saknar utspädningseffekt per den 31 december 2009. Vidare har koncernens konvertibelprogram ej föranlett någon utspädningseffekt.

NOT 15 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen	Moderbolaget
Bokfört värde per 2008-01-01	715 493	-
Förvärv	1 146 013	110 003
Avyttring, avvecklad verksamhet	-734 904	-
Omklassificeringar	-2 945	-
Valutakursdifferenser	33 122	-
Bokfört värde per 2008-12-31	1 156 779	110 003
Förvärv	647 802	114 488
Förvärv, aktiverade lånekostnader	155 919	-
Koncernintern försäljning	-	-224 491
Valutakursdifferenser	-123 152	-
Bokfört värde per 2009-12-31	1 837 348	-
Avskrivningar och nedskrivningar		
Bokfört värde per 2008-01-01	1 547	-
Årets nedskrivning	12 562	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-11 679	-
Återförda nedskrivningar	-569	-
Omklassificeringar	-1 281	-
Bokfört värde per 2008-12-31	580	-
Årets nedskrivning	79 833	-
Årets avskrivning	841	-
Bokfört värde per 2009-12-31	81 254	-
Netto bokfört värde:		
Per 2009-12-31	1 756 094	-
Per 2008-12-31	1 156 199	110 003
Per 2008-01-01	715 493	-

Föregående års återförda nedskrivning om 569 TSEK samt årets nedskrivning om 79 833 TSEK hänförs i sin helhet till dotterbolaget PA Resources UK Ltd. inom segmentet Nordsjön, se Not 17 *Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar*.

Årets förvärv i immateriella olje- och gastillgångar inkluderar aktiverade lånekostnader om 155 919 (0) TSEK.

Avyttringen i moderbolaget avser koncernintern försäljning till de helägda dotterbolagen PA Resources Nuna ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Arctic ApS samt PA Resources Denmark ApS.

NOTER

NOT 16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget
	Olje- och gastillgångar	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Maskiner och inventarier
Bokfört värde per 2008-01-01	5 332 041	24 995	499	511
Förvärv	2 692 329	9 110	49	489
Avyttringar och utrangeringar	–	–211	–	–
Avyttring, avvecklad verksamhet	–598 312	–4 094	–	–
Omklassificeringar	–929	3 875	–	–
Omvärdering	309 579	–	–	–
Valutakursdifferenser	1 051 172	5 098	83	19
Bokfört värde per 2008-12-31	8 785 879	38 774	631	1 019
Förvärv	1 127 766	6 811	–	127
Förvärv, aktiverade lånekostnader	26 254	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–261	–	–164
Omvärdering	26 705	–	–	–
Valutakursdifferenser	–834 240	–3 368	–60	–
Bokfört värde per 2009-12-31	9 132 364	41 956	571	982
Avskrivningar och nedskrivningar				
Bokfört värde per 2008-01-01	621 727	7 574	–	365
Avyttringar och utrangeringar	–	–49	–	–
Avyttring, avvecklad verksamhet	–99 335	–1 823	–	–
Omklassificeringar	–	1 281	–	–
Årets avskrivning	461 285	6 943	–	202
Bokfört värde per 2008-12-31	983 677	13 927	–	567
Avyttringar och utrangeringar	–	–1 039	–	–164
Årets nedskrivning	–	12	–	–
Årets avskrivning	808 475	7 115	–	194
Bokfört värde per 2009-12-31	1 792 152	20 015	–	597
Netto bokfört värde:				
Per 2009-12-31	7 340 212	21 941	571	385
Per 2008-12-31	7 802 202	24 847	631	452
Per 2008-01-01	4 710 314	17 421	499	146

Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar eller pågående nyanläggningar. Årets förvärv i materiella olje- och gastillgångar inkluderar aktiverade lånekostnader om 26 254 (0) TSEK.

Valutakurseffekter i koncernens olje- och gastillgångar uppgår till –834 259

(1 051 172) TSEK. Beloppet hänför sig till väsentliga valutakursförändringar i USD och TND, se vidare Not 2 Redovisningsprinciper med mera.

Av ovanstående olje- och gastillgångar har tillgångar uppgående till 2 344 063 (2 988 035) TSEK ställts som säkerheter vid upptagande av extern finansiering, se vidare Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser.

NOT 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna och olje- och gastillgångarna har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningsbedömning har två olika metoder använts för de kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheterna har delats upp i två grupper varav den ena gruppen varit tillgångar under produktion och den andra gruppen tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborring efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden. De metoder som använts har utgått från de kassagenererande enheternas nyttjandevärden baserat på obestämbar nyttjandeperiod.

Den metod som har använts för att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar under produktion utgått från en kassaflödesmodell för att beräkna nuvärdet av framtida budgeterade kassaflöden. De väsentliga variablerna som använts har varit följande:

- Diskonteringsränta (efter skatt) – 9,5 procent
- Prognosperiod – Budgeterade kassaflöden utifrån ledningens förväntningar för fem år framåt och därefter tillväxttakt (genomsnittlig) om noll procent.

För denna metod har prövning av nedskrivningsbehov skett med antagande av intervall för oljepris som uttryckt i forwardpriskurvan för olja.

Den andra metod som använts för att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborring efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden har varit att beräkna förväntade monetära värden (Expected Monetary Value Method). Beräkning av förväntade monetära värden har skett genom att multiplicera pris per fat oljeekvivalenter med procentuell uppskattning att hitta oljeekvivalenter samt förväntad volym av oljeekvivalenter och minska värdet med de totala borrhningskostnaderna.

De antaganden som använts för de båda metoderna har baserats på både historiska erfarenheter från tidigare års nedskrivningsprövningsprocesser samt externa källor i form av teknisk data, branschinformation och tredjepartsvärderingar med flera. Vid genomförda nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger för respektive kassagenererande enhet. Nedan framgår redovisade värden per rörelsesegment vilka nedskrivningsprövning utförts på.

■ NOTER

Tillgångar per rörelsesegment för nedskrivningsprövning

Redovisade värden per 2009-12-31 (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	938	1 409 050	425 939	-	1 835 927
Olje- och gastillgångar	5 325 380	2 014 832	-	-	7 340 212
Totala tillgångar för nedskrivningsbedömning	5 326 318	3 423 882	425 939	-	9 176 139
Årets nedskrivningar	-	-	-79 833	-	-79 833
Återförda nedskrivningar	-	-	-	-	0
Redovisade värden (netto)	5 326 318	3 423 882	346 106	-	9 096 306

Under räkenskapsåret har nedskrivningar uppgående till 79,8 MSEK gjorts på rörelsesegmentet Nordsjön. Nedskrivningarna hänför sig till licenser vilka har återlämnats i och med att beslut tagits att ej fortsätta arbetet med att utvinna identifierade olje- och gasfyndigheter då sannolikheten för att uppnå kommersiell utveckling och produktion anses vara liten.

Därutöver utförda nedskrivningsprövningar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet är högre än bokfört värde som framgår enligt

koncernens balansräkning avseende immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar. Vid nedskrivningsprövning av tillgångar under produktion har en känslighetsanalys genomförts där diskonteringsräntan ökats med en och en halv procentenhet från 9,5 procent till 11 procent och utfallet av detta blev att beräknade nyttjandevärden för de kassagenererande enheterna fortfarande var högre än bokförda värden.

NOT 18 Varulager

	Koncernen	
	09-12-31	08-12-31
Övrigt material och lager (TSEK)		
Bokfört värde per 1 januari	20 053	22 840
Omklassificeringar	-4 668	616
Inköp	247	249
Använt i produktion	-	-6 361
Omräkningsdifferenser	-1 989	2 709
Bokfört värde innan justering för reserveringar	13 643	20 053
Inkuransreserveringar	-8 097	-14 171
Bokfört värde per 31 december	5 546	5 882

Moderbolaget innehar inget varulager. Kostnader för inkuransreserveringar i lagret för övrigt material och lager redovisas i sin helhet i resultatposten Förändring av varulager i resultaträkningen.

NOT 19 Kundfordringar och andra fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
TSEK				
Kundfordringar ej räntebärande	33 342	106 485	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	-
Fordringar på samarbetspartners	296 256	147 086	-	-
Övriga fordringar	78 574	1 012 890	4 265	1 001 263
Förutbetalda försäkringspremier	2 724	3 254	184	135
Förutbetalda leasingkostnader	86	207	86	207
Förutbetalda hyreskostnader	1 396	1 054	352	332
Förutbetalda räntor	27 228	31 488	27 228	23 436
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	-	1 034	-	206 849
Övriga förutbetalda kostnader	40 084	13 222	304	7 149
Upplupen intäkt oljelager	341 686	46 445	-	-
Totala kundfordringar och andra fordringar	821 376	1 363 165	32 419	1 239 371

Kundfordringar är ej räntebärande och förfaller normalt inom 30-60 dagar. Övriga fordringar och upplupna intäkter har en normal löptid på 15-90 dagar.

NOT 20 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
TSEK				
Likvida medel	123 874	12 832	50 279	4 539
Totala likvida medel	123 874	12 832	50 279	4 539

Likvida medel avser endast banktillgodohavanden. Koncernen erhåller ränta på inestående likvida bankmedel enligt rörliga räntesatser baserat på dagliga banktillgodohavanden i respektive land.

NOT 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning

	Koncernen	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Intäkter och kostnader hänförliga till avvecklad verksamhet (TSEK)		
Intäkter	–	584 908
Kostnader	–	422 328
Rörelseresultat	–	162 580
Finansiella poster (netto)	–	–79 364 ¹
Resultat före skatt	–	83 216
Skatt på periodens resultat (netto)	–	–38 003 ²
Realisationsresultat hänförlig till avvecklad verksamhet	–	686 317
Skatt på realisationsresultat hänförlig till avvecklad verksamhet	–	0 ³
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	–	731 530

	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Kassaföde hänförligt till avvecklad verksamhet (TSEK)		
Kassaföde från den löpande verksamheten	–	376 736
Kassaföde från investeringsverksamheten	–	–553 475
Kassaföde från finansieringsverksamheten	–	39 610
Totalt nettokassaföde/nettokassautflöde	–	–137 129

¹ Finansiella poster (netto) efter eliminering av koncerninterna poster, finansiering från moderbolaget och dylikt.

² Skatt på periodens resultat (netto) hänförlig till redovisad skatteintäkt för januari – december 2008 uppgående till 230,4 MSEK hänförlig till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten samt en uppskjuten skatteskatt uppgående till 268,4 MSEK hänförlig till ägarandelar i oljefält på norsk kontinentalsöskel samt utestående låneförbindelser kopplade till ägarandelarna.

³ Ingen skatt betalas på uppkommen realisationsvinst hänförlig till avvecklad verksamhet då realisationsvinsten avser försäljning av näringsbetingade aktier vilka är skattebefriade.

Försäljning av dotterbolaget PA Resources Norway AS

Under december månad 2008 tecknades avtal om försäljning av PA Resources AB:s helägda dotterbolag PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS inkluderandes samtliga tillgångar på den norska kontinentalsöskeln. Bayerngas Norge AS betalade ett Enterprise Value uppgående till 220 miljoner USD för en kassa- och lånefri verksamhet. Dotterbolaget är avkonsoliderat från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. Ovan framgår dotterbolagets intäkter och kostnader, exklusive koncerntransaktioner, för räkenskapsåret 2008 samt den realisationsvinst som uppstod från försäljningen.

NOT 22 Eget kapital

Aktiekapital	Värde på aktie-		
	Antal aktier	Antal röster	kapital, SEK
1 januari 2008	145 014 004	145 014 004	72 507 002
Optionsprogram – nyemittering av aktier	500 000	500 000	250 000
31 december 2008	145 514 004	145 514 004	72 757 002
Inlösen konvertibler			
Nyemission	11 000 000	11 000 000	5 500 000
Inlösen konvertibler	11 239 978	11 239 978	5 620 000
31 december 2009	167 753 982	167 753 982	83 877 002

Ingen utdelning har föreslagits för innevarande eller tidigare räkenskapsår. Under januari månad 2009 genomfördes sluträkning av genomförd nyemission

NOTER

av konvertibler med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Nyemissionen av konvertibler tillförde totalt PA Resources egna kapital 134 416 TSEK netto efter beräknad uppskjuten skatt om 74 678 TSEK, varav hela nettobeloppet tillförts övrigt tillskjutet kapital.

Under juni månad 2009 genomfördes en riktad nyemission i PA Resources AB om totalt 11 000 000 aktier. Aktierna tecknades till en kurs om 26,50 SEK per aktie tillförde totalt PA Resources egna kapital 282 755 TSEK, efter avdrag för emissionskostnader om 8 745 TSEK, varav 5 500 TSEK tillförts aktiekapitalet och 277 255 TSEK tillförts övrigt tillskjutet kapital.

Under september månad 2009 skedde inlösen av konvertibler där innehavare av PA Resources konvertibler hade möjlighet att konvertera dessa till aktier. Konverteringen av aktier tillförde totalt PA Resources egna kapital 140 017 TSEK varav 5 620 TSEK tillfördes aktiekapitalet och 134 397 TSEK tillfördes övrigt tillskjutet kapital.

Moderbolaget har inget eget innehav i egna aktier per den 31 december 2009. Moderbolagets aktier hänförlig till endast ett aktieslag med lika rättighet för samtliga aktieägare. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,5 (0,5) SEK per den 31 december 2009 och samtliga aktier är fullt betalda.

Inga aktier finns reserverade för de utestående tilldelade teckningsoptioner som råder per balansdagen. För information om utestående teckningsoptioner per balansdagen, se Not 9 Aktierelaterade ersättningar.

NOT 23 Räntebärande lån och skulder

Långfristiga räntebärande lån och skulder (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Obligationslån 100,0 (100,0) MUSD nominellt	717 102	769 563	717 102	769 563
Obligationslån 80,0 (90,0) MUSD nominellt	585 156	717 956	–	–
Obligationslån 0 (300,0) MNOK nominellt	–	329 471	–	329 471
Obligationslån 500,0 (0) MNOK nominellt	560 632	–	560 632	–
Konvertibelt skuldebrev	774 847	–	774 847	–
Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	36 769	119 660	–	–
Totalt	2 674 506	1 936 650	2 052 581	1 099 034

Kortfristig del av räntebärande lån och skulder (TSEK)

Obligationslån 10,0 (10,0) MUSD nominellt	73 537	79 773	–	–
Obligationslån 117,5 (0) MNOK nominellt	144 173	–	144 173	–
Obligationslån 0 (420,0) MNOK / 0 (125,0) MUSD nominellt	–	1 434 443	–	1 434 443
Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	961 527	118 594	887 990	–
Totalt	1 179 237	1 632 810	1 032 163	1 434 443

Totalt räntebärande lån och skulder

Totalt räntebärande lån och skulder	3 853 743	3 569 460	3 084 744	2 533 477
--	------------------	------------------	------------------	------------------

Obligationslån: Koncernen har vid årets utgång fyra stycken obligationslån utestående. Dessa klassificeras både inom Långfristiga- samt Kortfristiga räntebärande lån och skulder som följer:

100,0 MUSD nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 10 procent. Förfallodag är den 20 juni 2011 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Klassificeras i sin helhet inom långfristiga räntebärande lån och skulder.

■ NOTER

80,0 + 10,0 (90,0 + 10,0) MUSD nominellt, löper med en effektiv kupongränta om 3m LIBOR plus 3,5 procent. Obligationslånet var initialt utställt på 100,0 MUSD med en återbetalning om 10,0 MUSD årligen 2009 – 2011 samt ett slutligt förfall på 70,0 MUSD den 13 mars 2012. Obligationslånet är utställt av dotterbolag ingående i koncernen och vid årets utgång redovisas 80,0 MUSD inom långfristiga skulder och resterande 10,0 MUSD redovisas inom posten övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder.

117,5 (300,0) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 8,75 procent. Förfalldag är den 10 mars 2010 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Obligationslånet var initialt utställt på 300,0 MNOK, under året har amortering skett om 182,5 MNOK. Kvarvarande 117,5 MNOK rubriceras inom kortfristiga räntebärande lån och skulder.

500,0 (0) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 3m NIBOR plus 7,5 procent. Förfalldag är den 11 mars 2011 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Per balansdagen innehas obligationer om 43,5 MNOK nominellt i egen bok, dessa är per den 6 januari 2010 teknade av annan part. Klassificeras i sin helhet inom långfristiga räntebärande lån och skulder.

Under året har ett obligationslån innehållande två delar om 420,0 MNOK respektive 125,0 MUSD återbetalats.

Konvertibelt skuldebrev:

Moderbolaget emitterade, efter fastställt sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 stycken konvertibler, motsvarande ett belopp om 1 164,1 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014, vid slutligt förfall. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument, vilket medför en delad klassificering mellan långfristiga räntebärande lån och skulder samt eget kapital. PA Resources nuvärdesberäknade initialt konvertibelns framtida kassaflöden, vilket initialt fördelning mellan eget kapital och långfristiga räntebärande skulder om 209,1 respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september, första gången 2009 och sista gången 2013. Under 2009 konverterades totalt 11 239 978 stycken konvertibler motsvarande nominellt belopp om 179,8 MSEK.

Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder:

Dessa uppgår 36 769 (119 660) TSEK och har fastställda förfalldagar mellan 1–4 år.

Checkräkningskredit:

Beviljad checkräkningskredit i moderbolaget uppgår till 1 250 TSEK. Utnyttjad checkräkningskredit uppgick per den 31 december 2009 till 0 (0) TSEK. Ingen checkräkningskredit föreligger i dotterbolagen.

Säkerheter:

Ovanstående obligationslån – förutom 300 samt 500 MNOK lånen i moderbolaget – är "secured", vilket innebär att de är kopplade till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Tunisien. Dessutom finns kopplingar till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Kongo inom övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder, se vidare not 28 *Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser*. Vidare innehåller samtliga obligationslån s.k. "call options", vilket innebär att låntagaren kan påkalla förtida inlösen till ett värde överskridande nominellt belopp.

"Financial covenants":

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, s.k. "financial covenants" enligt följande:

- Bolaget förbinder sig att inte under ett kalenderår lämna utdelning, återköpa aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare till ett sammanlagt värde som överstiger femtio procent av koncernens resultat efter skatt;
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 1 000 MSEK på konsoliderad basis (dock ställer 300 MNOK lånet ett lägre krav i form av 0,250 MSEK);
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller en ratio mellan eget kapital (definierat som bokfört eget kapital) och sysselsatt kapital (definierat som bokfört eget kapital plus räntebärande lån) om minst 0,4;

NOT 24 Avsättningar

Avsättningar per 2009-12-31 (TSEK)	1 jan 2009	Förvärvat	Avsatt	lanspråktaget	Förfallet	Omvärderat	Avvecklad verksamhet	Koncernen 31 dec 2009	Varav redovisat i moderbolaget kortfristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Optionsprogram	50					6		56		56
Återställningskostnader	340 247		948			26 705		367 900		
Övriga avsättningar	571		2 897	-571				2 897	2 897	
Totalt	340 868	-	3 845	-571	-	26 711	-	370 853	2 897	56

Avsättningar per 2008-12-31 (TSEK)	1 jan 2008	Förvärvat	Avsatt	lanspråktaget	Förfallet	Omvärderat	Avvecklad verksamhet	Koncernen 31 dec 2008	Varav redovisat i moderbolaget kortfristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Pensioner	268						-268	0		
Optionsprogram	12 013			-2 339	-7 950	-1 674		50		50
Återställningskostnader	10 556		340 247				-10 556	340 247		
Övriga avsättningar	3 752		571	-3 752				571	571	
Totalt	26 589	-	340 818	-6 091	-7 950	-1 674	-10 824	340 868	571	50

NOTER

Sociala avgifter på optioner:

Avsättning för sociala avgifter på teckningsoptioner är beräknade utifrån antalet utestående teckningsoptioner per den 31 december 2009. Avsättning för sociala avgifter baserar sig på flertalet faktorer såsom aktiekurs per balansdagen med mera och för ytterligare information om vilka faktorer som påverkar, se Not 9 *Aktierelaterade ersättningsplaner*. Per den 31 december 2009 uppgår koncernens beräknade avsättning till 0,1 MSEK.

Återställningskostnader:

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedöms komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Under året har omvärdering skett till belopp om 26,7 MSEK och per den 31 december 2009 uppgår koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 367,9 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång. För vidare information, se Not 2.4 *Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden*.

Övriga avsättningar:

Per den 31 december 2009 uppgår totala övriga avsättningar till 2,9 MSEK och hänför sig till redovisat oljelager i Tunisien.

NOT 25 Leverantörsskulder och andra skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Leverantörsskulder ej räntebärande	91 798	314 937	4 787	6 291
Skulder till samarbetspartners	14 329	499 404	–	–
Skulder till koncernföretag	–	–	–	839 471
Övriga kortfristiga skulder	90 293	19 793	353	390
Upplupna semesterlöneskuld	1 785	1 412	1 099	699
Upplupna räntor	127 394	91 175	124 871	84 963
Upplupna exploaterings- och bormningskostnader	40 853	73 161	–	–
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 178	9 336	8 696	8 974
Totala leverantörsskulder och andra skulder	387 630	1 009 217	139 806	940 788

Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder är ej räntebärande, de har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom 30 dagar och övriga kortfristiga skulder förfaller normalt inom ett år. Skulder till koncernföretag klassificeras som långsiktiga, se Not 26 *Finansiella instrument*.

NOT 26 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Övriga finansiella tillgångar		2 677	1 856			4 533	4 533
Totalt		2 677	1 856			4 533	4 533
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	26 004					26 004	26 004
Kundfordringar och andra fordringar		356 826				356 826	356 826
Likvida medel		123 874				123 874	123 874
Totalt	26 004	480 700				506 704	506 704
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Räntebärande lån och skulder					2 674 506	2 674 506	3 396 519
Derivatinstrument				10 819		10 819	10 819
Totalt				10 819	2 674 506	2 685 325	3 407 338
Kortfristiga skulder							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 179 237	1 179 237	1 169 427
Leverantörsskulder och andra skulder					274 374	274 374	274 374
Totalt					1 453 611	1 453 611	1 443 801

* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

■ NOTER

2008 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finan- siella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Övriga finansiella tillgångar		56 599	768			57 367	57 367
Totalt		56 599	768			57 367	57 367
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Kundfordringar och andra fordringar		1 253 013				1 253 013	1 253 013
Likvida medel		12 832				12 832	12 832
Totalt	25 857	1 265 845				1 291 702	1 291 702
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Räntebärande lån och skulder					1 936 650	1 936 650	1 150 527
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
Totalt				101 233	1 936 650	2 037 883	1 251 760
Kortfristiga skulder							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				1 632 810	1 632 810		1 632 810
Leverantörsskulder och andra skulder				978 677	978 677		978 677
Totalt				2 611 487	2 611 487		2 611 487

* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar utgörs av derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med positivt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Övriga finansiella tillgångar består av depositioner för hyrd borrhutrustning samt övriga aktier och andelar. Kundfordringar och fordringar på samarbetspartners är ej diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntetäckter. Likvida medel består av kassamedel.

Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder utgörs av långa och kortfristiga räntebärande lån och skulder samt derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade p.g.a. korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntekostnader samt upplupna exploaterings- och borrhutningskostnader.

NOTER

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finan- siella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Fordringar hos koncernföretag		4 674 969				4 674 969	4 674 969
Andra långfristiga fordringar			1 856			1 856	1 856
Totalt		4 674 969	1 856			4 676 825	4 676 825
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	26 004					26 004	26 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		27 228				27 228	27 228
Kassa och bank		50 279				50 279	50 279
Totalt	26 004	77 507				103 511	103 511
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Skulder till koncernföretag				1 213 106		1 213 106	1 213 106
Obligationslån				2 052 581		2 052 581	2 852 697
Derivatinstrument				10 819		10 819	10 819
Totalt				10 819	3 265 687	3 276 506	4 076 622
Kortfristiga skulder							
Leverantörsskulder				4 787		4 787	4 787
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				1 032 163		1 032 163	1 047 615
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				124 871		124 871	124 871
Totalt				1 161 821	1 161 821	1 161 821	1 177 273
2008 (TSEK)							
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Fordringar hos koncernföretag		2 097 665				2 097 665	2 097 665
Andra långfristiga fordringar			768			768	768
Totalt		2 097 665	768			2 098 433	2 098 433
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Fordringar hos koncernföretag		999 432				999 432	999 432
Kassa och bank		4 539				4 539	4 539
Totalt	25 857	1 003 971				1 029 828	1 029 828
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Obligationslån				1 099 034		1 099 034	653 410
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
Totalt				1 01 233	1 099 034	1 200 267	754 643
Kortfristiga skulder							
Skulder till koncernföretag				839 471		839 471	839 471
Leverantörsskulder				6 291		6 291	6 291
Övriga skulder				1 434 443		1 434 443	1 434 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				84 963		84 963	84 963
Totalt				2 365 168	2 365 168	2 365 168	2 365 168

* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar utgörs av derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med positivt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Vidare ingår räntebärande fordringar hos koncernföretag samt övriga aktier och andelar. Fordringar på samarbetspartners – är ej diskonterade p.g.a. korta löptider. Dessutom ingår upplupna ränteintäkter. Kassa och Bank består av kassamedel.

Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder utgörs av obligationslån samt kortfristig del av räntebärande lån och skulder. Vidare ingår derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade p.g.a. korta löptider. Dessutom ingår räntebärande skulder till koncernföretag samt upplupna räntekostnader.

■ NOTER

Finansiella instrument värderade till verkligt värde – Koncernen tillika moderbolaget

2009 (TSEK)	Noterade marknadspriser på aktiv marknad (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbar marknadsdata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på annan information än observerbar marknadsdata (Nivå 3)
FINANSIELLA TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		26 004	
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Övriga finansiella tillgångar	1 856		
Totalt	1 856	26 004	-
FINANSIELLA SKULDER			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		10 819	
Totalt	-	10 819	-
2008 (TSEK)			
FINANSIELLA TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		25 857	
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Övriga finansiella tillgångar	768		
Totalt	768	25 857	-
FINANSIELLA SKULDER			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		101 233	
Totalt	-	101 233	-

Finansiella instrument värderade till verkligt värde sker för närvarande endast inom Nivå 1 respektive Nivå 2. Tabellen illustrerar vilken underliggande kvalitet som har använts för beräkning av verkligt värde avseende koncernens och moderbolagets finansiella instrument.

NOTER

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)	13 836	33 337		81	-116 944	-69 690		-69 690
Värdoförändringar (nettovinster/förluster)	140 924			-10 819	-51 369	78 736	-167 152	-88 416
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		88 749			-42 700	46 049		46 049
Totalt	154 760	122 086	-	-10 738	-211 013	55 095	-167 152	-112 057

2008 (TSEK)

Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)		12 843		2 876	-307 194	-291 475		-291 475
Värdoförändringar (nettovinster/förluster)			-8 177	-79 890	-20 504	-108 571	-323	-108 894
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		202 320			-376 218	-173 898	1 606	-172 292
Totalt	-	215 163	-8 177	-77 014	-703 916	-573 944	1 283	-572 661

* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

År 2009 (2008) har derivat (oljehedge kontrakt vilka ej kvartstår per balansdagen) inom Finansiella tillgångar (skulder) värderade till verkligt värde via resultaträkningen påverkat koncernens rörelseresultat via värdoförändringar (nettovinster/förluster) med -15 041 (41 041) TSEK.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)	13 836	366 646		81	-334 173	46 390		46 390
Värdoförändringar (nettovinster/förluster)	125 883			-10 819	-51 369	63 695	-125 588	-61 893
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		-154 497			17 737	-136 760		-136 760
Totalt	139 719	212 149	-	-10 738	-367 805	-26 675	-125 588	-152 263

2008 (TSEK)

Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)		238 926		2 876	-298 272	-56 470		-56 470
Värdoförändringar (nettovinster/förluster)	41 041		-8 177	-79 890	-20 506	-67 532	310 802	243 270
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		741 392			-682 266	59 126		59 126
Totalt	41 041	980 318	-8 177	-77 014	-1 001 044	-64 876	310 802	245 926

* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder har ej påverkat moderbolagets rörelseresultat, enligt ovanstående resultatuppställning.

■ NOTER

NOT 27 Aktier i dotterbolag

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde i moderbolaget (TSEK)
Microdrill AB	556205-9179	Stockholm	Aktiebolag	SEK	100	150
PA Resources Denmark Aps	31080037	Danmark	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources Arctic Aps	418813	Grönland	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources Greenland Aps	418808	Grönland	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources Nuna Aps	418811	Grönland	Aktiebolag	DKK	100	175
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	615304F	Jersey	Aktiebolag	GBP	100	55 203
Hydrocarbures Tunisie Corp	704535R	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	11 748
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	1 918 358
PA Energy Congo Ltd	1015422	Br.Jungfruöarna	Aktiebolag	USD	100	86 845
PA Resources UK Ltd	5152884	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	126 295
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	18 088
Summa						2 217 387

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag	(TSEK)
Ingående anskaffningsvärde per 2009-01-01	2 216 686
Investeringar	701
Kapitaltillskott	-
Justering förvärvsvärde	-
Försäljningar	-
Utgående anskaffningsvärde per 2009-12-31	2 217 387

NOT 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo	901 563	-	-	-
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	-	-	901 563	-
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea	-	1 434 715	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo Ltd och Osborne Resources Ltd	-	-	-	1 434 715
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien	1 442 500	1 553 320	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd	-	-	1 442 500	1 553 320
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge	-	364 485	-	-
Borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser	-	-	-	364 485
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	14 131	1 703	-	-
Totala ställda säkerheter	2 358 194	3 354 223	2 344 063	3 352 520
Eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser (TSEK)				
<i>Eventalförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000

Eventalförpliktelser

Förknippat med förvärvet av dotterbolaget PA Energy Congo Ltd (tidigare Adeco Congo BVI Ltd) finns gentemot säljarna en möjlig framtida förpliktelse att utbetala ett belopp om maximalt två miljoner USD beroende på vilken framtida oljeproduktion som uppnås.

NOTER

NOT 29 Transaktioner med närstående

De transaktioner som koncernen har ingått, oberoende av varandra, med närstående parter "på armslängds avstånd" beskrivs nedan:

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras genom extern upplåning av moderbolaget. Utestående lån mellan moderbolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställda Transfer Pricing och låneavtal inom koncernen. För information om koncernens bolag och moderbolagets innehav av dotterbolag hänvisas till Not 27 Aktier i dotterbolag.

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har styrelseordföranden erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till konvertibelemmission och styrelseledamot Catharina Nystedt-Ringborg har erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till affärsutveckling. Därutöver har ersättning för utförda betalats ut till styrelsemedlemmar. För vidare information avseende löner, styrelsearvoden, pensionskostnader, aktierelaterade ersättningar och övriga förmåner till närstående parter, se Not 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget.

Aktierelaterade ersättningar i form av teckningsoptioner som tilldelats närstående parter inom styrelsen och ledningen har följande teckningskurser och år då optionsavtalen löper ut:

Aktierelaterade ersättningar till styrelse

Tilldelningsperiod	Utestående per 09-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
maj-07	500 000	-	200 000	-	-	300 000	300 000

För ytterligare information avseende aktierelaterade ersättningar till närstående parter, se Not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner.

Inga utställda garantier finns för utestående lån, fordringar och skulder till närstående parter. Ej heller har några garantier eller ställda säkerheter ställts ut till eller mottagits av någon närstående part. Utestående lån och fordringar till närstående parter per balansdagen bedöms som säkra.

NOT 30 Händelser efter balansdagen

Den andra produktionsbrunnen på Azuritefältet i Republiken Kongo togs i drift i februari 2010 och den tredje produktionsbrunnen färdigställs därefter. Produktionen kommer gradvis att öka och den maximala produktionsnivån på fältet att uppnås, av vilket 14 000 fat per dag tillfaller PA Resources.

NOT 31 Finansiella risker

Koncernens finansiella risker uppdelas i marknadsrisker, kreditrisker och likviditetsrisker. Hur dessa risker hanteras och kontrolleras regleras i den ekonomiska strategi som företaget styrelse har antagit. Den ekonomiska strategin är det viktigaste finansiella kontrollinstrumentet för koncernens finansiella aktiviteter.

I linje med de övergripande målen för tillväxt och avkastning på kapital ska PA Resources finansiella riskpolicy hantera de finansiella risker som koncernen är utsatt för. Styrelsen granskar och fattar beslut om strategier för att hantera var och en av dessa risker som sammanfattas nedan.

Marknadsrisker**Valutarisk:**

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen utför olika säkringsåtgärder där säkring av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att matcha den underliggande valutarisken på koncernens tillgångar. Koncernen har ingått valutaswap-avtal kopplade till koncernens obligationslån. En sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande noterade lån i USD. Valutaswap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 december 2009, vilket resulterade i ett realiserat resultat uppgående till 130,1 (-79,9) MSEK.

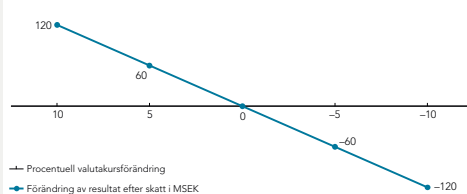
I samband med att koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i länder med andra valutor uppstår valutarisker i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisk:

Transaktionsexponering uppstår främst lokalt i verksamheterna – Tunisien, Republiken Kongo, Ekvatorialguinea respektive Storbritannien – främst vid försäljning av olja och gas i USD samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta, vilket påverkar koncernens resultat. I enlighet med koncernens finansiella policy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade flöden.

Diagrammet nedan visar hur koncernens resultat efter skatt påverkas av en bedömd rimlig procentuell förändring i dollarkursen baserat på årets transaktioner i USD.

Dollarkursens (USD) påverkan på resultat efter skatt 2009
(Miljoner SEK)



■ NOTER

Vid beaktande av koncernens finansiella instrument per balansdagen skulle årets resultat efter skatt påverkas med 247,2 (-247,2) MSEK respektive 67,2 (-67,2) MSEK om den svenska kronan skulle förstärkas (försvagas) mot USD respektive mot NOK med 10 procent, under förutsättning att alla andra antaganden förblir oförändrade. Finansiella instrument bokförda i övriga valutor bedöms ej, baserat på förändring mot den svenska kronan, innebära några väsentliga effekter på koncernens resultat efter skatt.

Omräkningsrisk:

När de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor påverkas koncernens resultat och när deras nettotillgångar räknas om till svenska kronor påverkas koncernens egna kapital. Det kan ej uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Ränterisk:

Koncernens nettorentekostnad 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. Koncernens policy är att hantera ränterisken med en övervikt av ränta med korta bindningstider. PA Resources använder så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till kortare bindningstider. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp utbyts vid specifika intervaller. Andelen ränta med korta bindningstider var vid årets utgång 61 procent.

En ränteförändring påverkar koncernens resultat. Om räntan stiger med en procent på koncernens alla utestående lån med korta räntebindingstider per årsskiftet, hade effekten på finansnettot varit -23,6 (-18,3) MSEK, allt annat lika. Eftersom vi inte redovisar några räntebärande instrument som "tillgängliga för försäljning" är effekten den samma före skatt på övrigt totalresultat.

Oljeprisrisk:

Priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer som koncernen inte kan påverka. Världsmarknadspriset på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och kommer troligen också att fortsätta att fluktueras kraftigt i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Under antagande om konstant produktion utifrån år 2009 (4 074 500 fat olja) samt årets snittkurs SEK/USD (7,65), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om tio USD per fat koncernens intäkter med 312 MSEK positivt/negativt.

PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning, vilket dock utvärderas löpande av ledningen. Ett undantag gjordes när koncernen tecknade per den 22 maj 2007 ett oljehedge kontrakt med Merrill Lynch Commodities Trading Limited, vars syfte var att säkra en del av koncernens försäljning av olja mot fallande oljepris i US Dollar och på så sätt minska koncernens risk. Totalt sett inkluderade kontraktet en oljekvantitet uppgående till 2 500 fat olja per dag till ett minsta oljepris om 50 US dollar per fat och kontraktet löpte om 24 månader med förfallodatum den 31 maj 2009. Kontraktet har marknadsvärderats och genererat en nettokostnad om -15,0 MSEK för år 2009. Nedan presenteras vilka volymer i olja som säkrats under respektive kvartal 2009, vilka genomsnittskurser som använts samt hur det totala resultatet redovisats i resultaträkningen per kvartal.

Säkring av fallande oljepris USD

31 december 2009	Säkrad volym	Säkring lägsta pris (USD)	Genomsnittskurs för perioden (SEK/USD)	Kostnad/intäkt tagen via resultaträkningen (TSEK)
Kv 1 2009	225 000	50	8,40	-8 084
Kv 2 2009	152 500	50	7,92	-6 957
Kv 3 2009	-	-	-	-
Kv 4 2009	-	-	-	-
Totalt	377 500			-15 041

Kreditrisk

Koncernen är exponerad mot risken att inte få betalt av kunderna för leveranser av olja och gas. Koncernen levererar normalt olja i stora kvantiteter i så kallade "liftings", varvid en last i ett tankfartyg motsvarande cirka 250 000 fat levereras mot betalning på 30-45 dagar. Dessa leveranser görs endast till ett fåtal välkända och kreditvärda parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag. Koncernens leveranser styrs av årsvisa kontrakt och vår policy är att kontrollera kreditvärdigheten för samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Dessutom övervakas fordringsbalansen fortlöpande, vilket resulterar i att koncernens exponering mot osäkra fordringar är liten. Under året har inga förluster till följd av osäkra fordringar uppkommit och tidigare år har koncernen endast haft ett fåtal små förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas. Trots den finansiella oron på världens kapitalmarknader under 2008/2009 har inte koncernens kreditriskhantering förändrats då över 90% av försäljningen sker till ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag.

Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per balansdagen samt avsättningar för osäkra fordringar. Per den 31 december 2009 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 960 (1 091) TSEK och har förändrats enligt följande:

Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar (TSEK) – Koncernen

Förfallna fordringar ej nedskrivna:	2009		2008	
	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Verkligt värde
Ej förfallet	733 309	733 309	257 104	257 104
< 30 dagar	54 539	54 539	873 686	873 686
30 – 60 dagar	27 691	27 691	82 867	82 867
60 – 90 dagar	2 484	2 484	145 795	145 795
90 – 120 dagar	538	538	1 047	1 047
> 120 dagar	2 816	1 856	2 666	2 666
Totalt	821 376	820 416	1 363 165	1 363 165

Avsättning för osäkra fordringar (TSEK)	Koncernen	
	2009	2008
Avsättning vid årets början	-1 091	-949
Årets avsättning	-	-
Återförda avsättningar	22	-
Konstaterade förluster	-	-
Valutakursdifferenser	109	-141
Avsättning vid årets slut	-960	-1 091

Andra motparter:

Kreditrisk uppkommer även vid placering av likvida medel. Majoriteten av dessa placeringar görs av koncernens finansavdelning hos ett antal utvalda banker. Värdet på likvida medel och finansiella placeringar uppgick per 31 december 2009 till 123,9 (12,8) MSEK. Hela detta belopp var placerat hos sex banker med hög kreditrating.

Användning av finansiella derivat som exempelvis valuta- och ränteswappar innebär ett risktagande genom de motparter med vilka transaktionen görs. Vid samtliga derivataffärer använder vi oss av International Swaps and Derivatives Associations ramavtal avseende derivat.

Likviditetsrisk

PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet. Om kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt kan koncernen behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för investeringar på befintliga licenser.

NOTER ■

Förvaltning av koncernens kapital:

Koncernens kapitalförvaltning syftar till att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering så att finansiering av verksamheten säkras till en rimlig kapitalkostnad. Strävan är att så långt som möjligt finansiera tillväxt och normala investeringar med eget generat kassaflöde. Men då verksamheten är kapitalintensiv kompletteras detta av finansiering från penningmarknaden med obligations- och banklån samt från aktiemarknaden via emission av aktier och konvertibler. Med hänsyn till finansieringsrisken och PA Resources kapitalintensiva verksamhet är koncernens mål att alltid ha tillräckliga medel i kontanter och lånefaciliteter för att täcka de behov som förväntas uppstå under de kommande tolv månaderna och likviditeten övervakas löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder. Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner vissa ärenden som rör förvärv, investeringar, upplåning samt övervakar löpande exponeringen mot finansiella risker.

Finansiering med obligations- och banklån:

Koncernen har hittills haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via penningmarknaden samt aktiemarknaden. Relationerna med banker avseende lånebehov, valutabehov och kontanthantering samordnas centralt. Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder, till största del i form av obligationslån, uppgick den 31 december 2009 till 3 853,7 (3 569,5) MSEK med förfalodatum mellan åren 2009 till 2014. Under året har inlösen skett av: obligationslån bestående av två delar om 420 MNOK respektive 125 MUSD, del av obligationslån om 10 MUSD samt del av obligationslån om 182,5 MNOK. Vidare har PA Resources amorterat kortfristig skuldsättning. En sammanställning av moderbolagets och koncernens utestående lån visas i Not 23 *Räntebärande lån och skulder*.

Vid årsskiftet hade PA Resources följande förfallostruktur på sina finansiella skulder, se tabell nedan. Tabellen analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. Beloppen anges som odiskonterade kassaflöden, vilket innebär att dessa belopp inte överensstämmer med bokförda belopp.

Förfallostruktur på koncernens Finansiella skulder (TSEK)

Per 31 december 2009	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		1 501 084	1 643 330	
Derivatinstrument		10 819		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	1 488 483			
Leverantörsskulder och andra skulder	274 374			
Totalt	1 762 857	1 511 903	1 643 330	-

Per 31 december 2008	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		575 292	1 617 315	
Derivatinstrument		101 233		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	1 633 082			
Leverantörsskulder och andra skulder	1 128 092			
Totalt	2 761 174	676 525	1 617 315	-

Finansiering via emission av aktier och konvertibler:

Finansiering av koncernens investeringsbehov kan även ske genom nyemission av aktier eller konvertibler till aktiemarknaden. Under 2009 har PA Resources genomfört en nyemission av aktier, vilket gav koncernen ett positivt nettokassaflöde om 282,8 MSEK. PA Resources har även genomfört en nyemission av konvertibler under 2009. Totalt tecknades 72 757 002 konvertibler, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. För vidare information se Not 23 *Räntebärande lån och skulder*.

Revisorsrapport

REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER 2007–2009

Till styrelsen i PA Resources AB (publ)
Org. 556488-2180

Vi har granskat de finansiella rapporterna för PA Resources AB (publ) på sidorna 103–215 som omfattar Koncernens balansräkningar per den 31 december 2007, 31 december 2008 och 31 december 2009 och Koncernens resultaträkningar, kassaflödesanalyser och redogörelser för förändringar i eget kapital för dessa år, moderbolagets balansräkningar per den 31 december 2007, 31 december 2008 och 31 december 2009 och moderbolagets resultaträkningar, kassaflödesanalyser och redogörelser för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU samt i enlighet med prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och

upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för Bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna. Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 (sistnämnda år som jämförelseår) avseende Koncernen ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarder IFRS så som de antagits av EU av Koncernens ställning per den 31 december 2009, 31 december 2008 och 31 december 2007 samt av Koncernens resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för de räkenskapsår som avslutades per dessa datum.

Vi anser att de finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 avseende PA Resources AB ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för Finansiell Rapportering rekommendationer av PA Resources AB:s ställning per den 31 december 2009, 31 december 2008 och 31 december 2007 samt av PA Resources AB:s resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för de räkenskapsår som avslutades per dessa datum.

Stockholm den 27 maj 2010
Ernst & Young AB

Jaan Kubja
Auktoriserad revisor



Ordlista

Associerad gas Naturgas som produceras tillsammans med oljan.

Avgränsningsbrunn En brunn som borrar för att bestämma utsträckningen och omfånget av ett petroleumfynd.

Betingade resurser De uppskattade utvinningsbara volymerna från kända fyndigheter som har bevisats med borrning men ännu inte uppfyller kraven för reserver.

bbl (barrel) Se fat.

Block Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelad i olika block som anger det geografiska läget.

Blow-out Okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn.

BOE (barrels of oil equivalents) Fat oljeekvivalenter.

BOEPD (barrels of oil equivalents per day) Fat oljeekvivalenter per dag.

BOPD (barrels of oil per day) Fat olja per dag.

Borrkrona Sitter ytterst på borrsträngen och har roterande tänder som borrar sig genom berggrunden.

Borr torn Ståltornet där man hissar upp/ned, monterar/demonterar och håller borrsträngen på plats under borraroperationen.

Brentolja En referensolja för de olika oljetyperna i Nordsjön, används som utgångspunkt för prissättning. WTI (West Texas Intermediate) och Dubai är andra referensoljor.

Brunn Ett hål som borrar ned till en reservoar för att leta efter eller utvinna olja eller gas.

Brunnshuvud Utrustning (uttag, ventiler etc.) som är fastsatt på toppen av en brunn för att hindra blow-out.

Fackling Kontrollerad bränning av gas som måste släppas ut av säkerhetsmässiga orsaker vid en oljeproduktionsanläggning. Tillämpas när man inte har möjlighet att tillvarata gasen.

Fat Oljeproduktion uppges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter. På engelska används förkortningen bbl (barrel) eller stb (stock tank barrel) om fat.

Fat oljeekvivalenter Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL skall summeras. Förkortas BOE på engelska. Se även oljeekvivalenter.

FDPSO-fartyg Ett fartyg som används för borraroperation, produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält.

Fyndighet En eller flera förekomster av olja eller gas som bekräftats av tester, provtagning eller loggning.

Förekomst Ansamling av petroleum i en geologisk enhet. Avgränsas av bergarter, kontaktyta mellan petroleum och vatten eller en kombination av dessa.

Gasfält Ett fält som innehåller naturgas, men bara mindre mängder olja. Gasen kan innehålla större eller mindre mängder kondensat som skiljs ut som vätska när gasen produceras (trycket och temperaturen faller).

Hydrokarboner Även kolväten. Ämnen sammansatta av grundämnen väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta hydrokarboner är de oftast i gasform och reservoaren kallas då ett gasfält. Är det i huvudsak tyngre hydrokarboner så är de i vätskeform och reservoaren kallas för oljefält. Under vissa betingelser kan det finnas båda typer i reservoaren, då ligger gasen som en kappa över oljan. Olja innehåller alltid en viss del lätta hydrokarboner som frigörs vid produktion, så kallad associerad gas.

Injektionsbrunn En brunn där gas eller vatten sprutas in för att ge tryckstöd i en reservoar. Genom att injicera gas eller vatten (eller både och) kan man öka utvinningsgraden, då trycket upprätthålls av injektionen förs hydrokarbonerna in i produktionsbrunnen.

Jackup borrhög En typ av installation som används vid borraroperation av oljebrunnar till sjöss. Står fast förankrad på havsbotten.

Kondensat En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan osv. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även naturbensin eller nafta.

Kontinentalsockel En gradvis, snabbt djupnande havsbotten på en kontinentalplatta. Ligger i allmänhet på 0–500 meters djup och avslutas i en kontinentalbrant. Havsområdet mellan Norge, Danmark och Storbritannien är ett exempel på en kontinentalsockel.

Kubikfot Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

Kubikmeter Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikmeter.

Leads Möjliga ansamlingar av hydrokarboner där mer data behöver samlas in och analyseras innan de kan kallas för prospekt på vilket borraroperation ses som möjlig att genomföra.

Licens Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndigheter att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för koncession, produktionsdelningsavtal eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.

LNG (Liquified natural gas) Flytande torr gas, huvudsakligen metan, som övergått till flytande form vid nedkyllning till minus 163° C vid atmosfäriskt tryck. Ett ton LNG motsvarar cirka 1 400 kubikmeter gas. LNG transporteras med specialfartyg.

Möjliga reserver (3P) Reserver där analyserna tyder på att det är mindre sannolikt att de skall kunna utvinnas. Bevisade plus sannolika plus möjliga reserver har en sannolikhet på över 10 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

Naturgas En blandning av gasformiga hydrokarboner som finns i berggrunden, vanligtvis 60–95 procent metan.

NGL (Natural gas liquids) Våt gas som består av tre olika gaser: etan, propan och butan, samt små mängder tyngre hydrokarboner. Är delvis flytande vid atmosfäriskt tryck. NGL transporteras med specialfartyg.

Offshore Beteckning för verksamhet till havs.

Onshore Beteckning för verksamhet på land.

Oljeekvivalenter (o.e.) Volymenhet som används när olja, gas och NGL skall summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. I "Oil Field Units" är 5 800 kubikfot gas = 1 fat oljeekvivalenter. Enligt norska Oljedirektoratets definition är 1 000 standard kubikmeter gas = 1 standard kubikmeter oljeekvivalent.

Operatör Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att leda arbetet på en olje- och gaslicens.

OSS-fartyg Ett fartyg som används för lagring och service.

Petroleum Samlingsbeteckning för hydrokarboner, oavsett om de är i fast, flytande eller gasformigt tillstånd.

Plattform En installation som används under produktion av olja eller gas och till prospektering. Oljeverksamhet till havs bedrivs både från bottenfasta och flytande plattformar.

Producerat vatten Är det vatten som pumpas upp ur en oljebrunn tillsammans med olja, gas eller andra kolväten. Vattnet särskiljs från kolvätena och renas innan det pumpas ned i reservoaren igen eller tas om hand på annat sätt.

Produktionsdelningsavtal Se licens.

Produktionsbrunn En brunn som används för att utvinna petroleum från en reservoar.

Prospekteringsbrunn En gemensam beteckning på undersöknings- och avgränsningsbrunnar som borrar vid prospektering efter olja och gas, för att få fakta om petroleumens kvalitet, berggrundens beskaffenhet, reservoarens utbredning och placering etc.

Prospektiva resurser De resurser som bedöms finnas i ansamlingar i prospekteringsområdena som ses som möjliga att borra, men där ingen borrning ännu har skett. PA Resources inkluderar resurser från så kallade leads i denna kategori.

Raffinaderi Anläggning där råolja förvandlas till förädlade produkter som bensin, motorolja och bitumen.

Reservoar En ansamling av olja eller gas i en porös bergart, till exempel sandsten eller kalksten.

Riskade prospektiva resurser De prospektiva resurser som är bedömda utifrån geologiska och tekniska undersökningar med hänsyn tagen till sannolikheten för fynd.

Råolja Den olja som produceras ur en reservoar sedan associerad gas tagits bort genom separation. Råoljan är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmateriell för flera miljoner år sedan.

Sannolika reserver (2P) Reserver som sannolikt består av utvinningsbara olje- och gasfyndigheter. Bevisade plus sannolika reserver (2P) har en sannolikhet på över 50 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

Seismik Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Till havs sänds ljudsignaler (skott) ut från havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.

Sm³ Volymenhet för gas. Standard som utgår från volymen vid lufttrycket 1,01325 bar och 15°C.

Terminal En landbaserad anläggning som tar emot och lagrar råolja och andra produkter från oljeproduktion till havs. Transport till terminaler sker med fartyg eller genom rörledning (pipeline).

Ton olja Ett ton olja motsvarar cirka 7,5 fat, beroende på oljans täthet.

Undersökningsbrunn Den första brunnen som borrar vid prospektering efter olja och gas på en ny definierad geologisk struktur (ett prospekt).

Utvinningsgrad Ett procenttal som anger hur stor mängd av de påvisade, befintliga reserverna som det är möjligt att producera.

Adresser

BOLAGET

Huvudkontor Sverige
PA Resources AB (publ)
Kungsgatan 44, 3 tr
SE-111 35 Stockholm, Sverige
Tel: +46 (0)8 21 83 82
Fax: +46 (0)8 20 98 99
info@paresources.se
www.paresources.se

Enhetskontor Tunisien

PA Resources Tunisia
Rue du Lac Tanganika
Immeuble Les 4 Pilastres
TS-1053 Les Berges du Lac,
Tunis, Tunisien

Enhetskontor Storbritannien

PA Resources UK Ltd
4th Floor, Waterfront
Winslow Road, Hammersmith
London, W6 9SF, Storbritannien

Enhetskontor Republiken

Kongo (Brazzaville)
PA Resources Congo SA
Immeuble Simo-Ex-Air Gabon
No 424 Avenue Charles de Gaulle
B.P. 5781 Pointe Noire
Republiken Kongo (Brazzaville)

EMITTENTENS FINANSIELLA RÅDGIVARE/EMISSIONSINSTITUT

Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm, Sverige

EMITTENTENS LEGALA RÅDGIVARE

Advokatfirma DLA Nordic KB
Kungsgatan 9
Box 7315
SE-103 90 Stockholm, Sverige

EMISSIONSINSTITUTETS LEGALA RÅDGIVARE

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Hamngatan 2
Box 5747
SE-114 87 Stockholm, Sverige

REVISORER

Ernst & Young Aktiebolag
Jakobsbergsgatan 24
Box 7850
SE-103 99 Stockholm, Sverige

EUROCLEAR SWEDEN

Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
Box 7822
SE-103 97 Stockholm, Sverige

VPS

VPS ASA
Biskop Gunnerus' gate 14A
NO-0185 Oslo, Norge
/Postboks 4
NO-0051 Oslo, Norge

VPS-FÖRVALTAREN

DnB NOR Bank ASA
Verdipapirservice
Stranden 21
0021 Oslo, Norge

