



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

VIKTIGT INFORMATION – TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

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

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 23 januari 2013; eller
- senast den 18 januari 2013 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier.

Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare och tidsfristen för teckning kan variera. Det är även möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter.



INFORMATION TILL INVESTERARNA

Med "PA Resources" eller "Bolaget" avses häri, beroende på sammanhang, PA Resources AB (publ) eller den koncern där PA Resources AB (publ) är moderbolag eller ett eller flera dotterföretag i koncernen. Med "Koncernen" avses den koncern vari PA Resources AB (publ) är moderbolag.

Med anledning av nyemissionen ("Företrädesemissionen") av högst 7 052 751 048 ny aktier, varav högst 3 824 865 912 nya aktier av serie A ("A-aktier") (notera att A-aktierna av emissionstekniska skäl redovisas som stamaktier i Euroclear Sweden AB:s system) och högst 3 227 885 136 nya aktier av serie B ("B-aktier") har Bolaget upprättat denna sammanfattning ("sammanfattningen") och värdepappersnot ("värdepappersnot"). Sammanfattningen och värdepappersnot ska läsas tillsammans med det registreringsdokument som registrerades och godkändes av Finansinspektionen den 5 december 2012 ("registreringsdokumentet"). Sammanfattningen, registreringsdokumentet och värdepappersnot benämns gemensamt "prospektet". Bolaget genomförde i december 2012 en kvittningsemission riktad till innehavare av Bolagets konvertibel 2008/2014 ("Erbjudandet") och upprättade med anledning därav en värdepappersnot och en sammanfattning som godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 5 december 2012. Nämnda kvittningsemission kallas tillsammans med Företrädesemissionen för "Transaktionerna".

A-aktierna och B-aktierna (de "nya aktierna") som kan komma att emitteras, de betalda teknade aktierna avseende A-aktier ("BTA-A"), de betalda teknade aktierna avseende B-aktier ("BTA-B" och tillsammans med BTA-A: "BTA") samt teckningsrätterna avseende A-aktier ("A-teckningsrätter") och teckningsrätterna avseende B-aktier ("B-teckningsrätter" och tillsammans med A-teckningsrätter: "teckningsrätter") 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, förvävas 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 BTA, teckningsrätterna och de nya aktierna. Erbjudandet att förvärva BTA och teckningsrätter samt att teckna nya aktier gäller inte personer som är bosatta eller har en registrerad adress i USA, Australien, Danmark, Hongkong, Kanada, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland. Företrädesemissionen 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 Företrädesemissionen hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att 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 nya aktier innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för Företrädesemissionen. Varje investerare bör, innan teckning eller förvärv av teckningsrätter, BTA eller nya aktier sker, konsultera sina egna rådgivare. Carnegie Investment Bank AB ("Carnegie") 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 åtar sig inget som helst ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller underförstått, avseende innehållet i detta prospekt, inklusive dess riktighet, dess fullständighet eller dess verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Carnegie, eller å dess vägnar, i samband med PA Resources, teckningsrätterna, BTA och de nya aktierna, eller Företrädesemissionen, och inget i detta prospekt är, eller ska förlitas till som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, vare sig avseende det förlutna eller framtiden. I enlighet härmed fransäger sig Carnegie i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag allt ansvar oavsett om det hänförs till skadestånd, avtal eller annorledes som Carnegie annars skulle ha vad avser detta prospekt eller något sådant uttalande.

I samband med Företrädesemissionen kan Carnegie (eller en representant för eller närstående till Carnegie) vidta åtgärder ägnade att stödja handeln i eller marknadspriset på aktierna, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna på nivåer som i annat fall kanske inte skulle varit rådande. Sådana transaktioner kan komma att utföras på den börs där aktierna är noterade, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Den stabiliseringsansvarige har inte någon skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och dylika åtgärder kan, om de påbörjats, komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Stabiliseringsåtgärder kan komma att företas från och med offentliggörandet av detta prospekt till och med 30 kalenderdagar efter teckningsperiodens utgång. För en mer detaljerad beskrivning av stabiliseringsaktiviteter, se avsnittet *Övrig information - Stabilisering och andra handelsåtgärder*.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Bolaget vidtar inte några andra åtgärder för att tillåta ett publikt erbjudande av de nya aktierna enligt detta prospekt i några andra jurisdiktioner än Sverige och Norge.

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

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

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

FRAMTIDSIKRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSIKRIKTADE UTTALANDEN MED MERA

Detta prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar PA Resources aktuella syn på framtida händelser samt finansiell 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* i värdepappersnot finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Bolaget är verksamt. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Marknadsstatistik är dock till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera skäl, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta prospekt har sammanställts av Bolaget varigenom en mängd antaganden har gjorts av Bolaget. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av 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 Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE VIA HÄNVISNING

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats ska införlivas via hänvisning och utgöra en del av prospektet:

1. PA Resources reviderade årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse.
2. PA Resources reviderade årsredovisning för 2010, inklusive revisionsberättelse.
3. PA Resources reviderade årsredovisning för 2011, inklusive revisionsberättelse.
4. PA Resources delårsrapport perioden 1 januari–30 september 2012.

FÖRETRÄDESEMISSION I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

För varje A-aktie i PA Resources som innehas den 7 januari 2013 erhålls tolv (12) A-teckningsrätter. För varje B-aktie i PA Resources som innehas den 7 januari 2013 erhålls en (1) B-teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie av respektive aktieslag, det vill säga två (2) A-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) A-aktie och två (2) B-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) B-aktie (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av teckningsberättigade aktieägare inom ramen för den primära företrädesrätten ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Efter fullföljandet av Företrädesemissionen kommer B-aktierna automatisk att konverteras till A-aktier.

Teckningskurs

0,10 SEK per aktie

Teckning och betalning med primär företrädesrätt

Teckning med stöd av primär företrädesrätt sker genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden.

VIKTIGA DATUM

7 januari 2013	Avstämningsdag
9 januari–23 januari 2013	Teckningsperiod
9 januari–18 januari 2013	Handel med A- och B-teckningsrätter
9 januari – 25 januari 2013	Handel i BTA avseende A-aktier

ÖVRIG INFORMATION

ISIN-kod A-aktie ¹⁾	SE0000818569
ISIN-kod B-aktie	SE0004947372
ISIN-kod A-teckningsrätter ¹⁾	SE0004977908
ISIN-kod BTA-A/BTA-A1 ¹⁾	SE0004977916
ISIN-kod BTA-A2 ¹⁾	SE0004977924
ISIN-kod B-teckningsrätter	SE0005002946
ISIN-kod BTA-B/BTA-B1	SE0005002953
ISIN-kod BTA-B2	SE0005002961
Marknadsplats A-aktie ¹⁾	NASDAQ OMX Stockholm
Marknadsplats B-aktie	Ingen organiserad handel
Kortnamn A-aktie ¹⁾	PAR

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2012	6 februari 2013
Årsredovisning 2012	22 mars 2013

1) Notera att A-aktierna av emissionstekniska skäl redovisas som stamaktier i Euroclear Sweden AB:s system.

KONSOLIDERAD INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	S6
VÄRDEPAPPERSNOT	
RISKFÄKTORER	V16
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PA RESOURCES	V18
BAKGRUND OCH MOTIV	V19
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	V21
KAPITALSTRUKTUR.....	V25
INFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN OCH ÖVRIG INFORMATION	V26
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE.....	V31
ADRESSER	V36

Denna sida har avsiktligt lämnats tom

SAMMANFATTNING

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	<ul style="list-style-type: none"> • Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. • Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. • Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. • Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2		<ul style="list-style-type: none"> • Ej tillämplig; finansiella mellanhänder används inte.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	Firma och handelsbeteckning	<ul style="list-style-type: none"> • Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är PA Resources AB (publ) med organisationsnummer 556488-2180.
B.2	Säte, bolagsform etc.	<ul style="list-style-type: none"> • PA Resources är ett publikt bolag som bildats i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<ul style="list-style-type: none"> • Bolaget är ett internationellt olje- och gasbolag som bedriver prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar. Bolaget har en tillgångsportfölj som inkluderar producerande fält, fält under utbyggnad, samt tillgångar som Bolaget ännu ej påbörjat utbyggnad av. Därutöver har Bolaget ett antal tillgångar som enligt Bolagets bedömning har stor prospekteringspotential. Av PA Resources totalt 23 olje- och gaslicenser är 6 produktionslicenser, 1 utbyggnadslicens och 16 prospekteringslicenser. Bolaget har status som operatör för totalt 12 licenser (vilka dock har outsourcats i tre fall) samt är delägare och partner i de övriga licenserna. • Koncernen har tillgångar i Västafrika, Nordafrika och Nordsjön inklusive Grönland. Olja produceras i Väst- och Nordafrika.
B.4a	Tendenser	<ul style="list-style-type: none"> • Under 2011 har leveransen av olja globalt ökat med cirka 1,3 procent jämfört med 2010. Enligt International Energy Agency ("IEA") förväntas utbudet av olja stabiliseras framgent, drivet av teknologisk utveckling och innovation, främst i Nordamerika. Dock föreligger en framtida risk hänförlig till störningar på grund av politiska oroligheter, oförutsedda underhållskostnader och extrema väderförhållanden som kan ha en negativ inverkan på oljeutbudet. Detta har inte minst skett under senare år som en konsekvens av geopolitiska oroligheter i Mellanöstern samt i norra Afrika. • Under 2011 har den globala konsumtionen av olja ökat med cirka 0,9 procent jämfört med 2010. På kort sikt bedömer IEA att den globala efterfrågan på olja kommer att vara stabil och öka med cirka 1 procent årligen under 2012 och 2013. Även på längre sikt bedöms världens oljekonsumtion öka. Denna ökning kan främst hänföras till länder utanför OECD, framförallt i Asien. OECD-ländernas svaga efterfrågan påverkas av långsamt växande eller minskande populationer och ekonomier med lägre tillväxt, inte minst i Europa där skuldbördan inom EU-området är ett bidragande orosmoment.

		<ul style="list-style-type: none"> • Den globala oljemarknaden förväntas genomgå omfattande regionala förändringar under de kommande åren. Den globala efterfrågan på energi förväntas stiga med över en tredjedel fram till 2035, där Kina, Indien och Mellanöstern står för 60 procent av ökningen. I de europeiska OECD-länderna förväntas minskad oljeefterfrågan, utmanande miljökrav, osäker tillgång till råmaterial samt åldrande förädlingstillgångar sammantaget leda till en kapacitetsreducering. • Alltsedan den globala recessionen dämpade efterfrågan och därmed priset på olja 2008, har oljeprisutvecklingen varit volatil, vilket resulterat i att oljepriset har stigit. Det beror bland annat på en mer turbulent makroomgivning och en trög ekonomisk tillväxt, främst beroende på den ekonomiska återhämtningen i utvecklingsländer som ökat efterfrågan och därmed priset på olja. Den framtida oljeprisutvecklingen bedöms vara volatil, till följd av en mer riskfylld omgivning. Dock förväntar sig IEA att oljepriset kommer att fortsätta att stiga framgent. Detta kan framförallt härledas till transportsektorns ökande efterfrågan på olja, vilket i brist på substitut från alternativa transportbränslen tenderar att reducera priskänsligheten för olja.
B.5	Koncern	<ul style="list-style-type: none"> • PA Resources är moderbolag i Koncernen som består av 19 bolag/filialer. Samtliga bolag i Koncernen är direkt eller indirekt helägda dotterbolag till PA Resources.
B.6	Större aktieägare	<ul style="list-style-type: none"> • Per den 30 november 2012 var Avanza Pension den största aktieägaren i Bolaget med ett aktieinnehav motsvarande 8,4 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. Utöver Avanza Pension fanns per den 30 november 2012 ingen aktieägare som direkt eller indirekt innehade kapitalandelar eller rösträtt i Bolaget uppgående till 5,0 procent eller mer. Den 21 december 2012 registrerades 6 455 770 272 nya B-aktier i Bolaget efter genomförande av Erbjudandet (se definition i E.2.a). B-aktierna berättigar innehavaren till en halv (0,5) röst per aktie. De nya B-aktierna motsvarar 91 procent av totalt antal aktier om 7 093 247 924 aktier och cirka 84 procent av totalt antal röster om 3 865 362 788. Genom registreringen av de nya B-aktierna förändras ägarförhållandena från den 30 november 2012. Bolaget har dock per dagen för detta prospekt ännu inte tillgång till någon aktiebok som redovisar dessa förhållanden.

B.7

Finansiell information
i sammandrag

Koncernens resultaträkning

MSEK	1JAN - 31DEC			1JAN - 30 SEPT	
	2009	2010	2011	2011	2012
Intäkter	2 112,8	2 226,7	2 153,8	1 619,1	1 716,7
Råvaror och förmödenheter	-551,3	-758,8	-707,4	-525,7	-592,3
Övriga externa kostnader	-140,6	-125,2	-85,1	-57,6	-86,1
Personalkostnader	-95,1	-67,1	-66,1	-46,5	-48,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-896,3	-785,3	-2 821,9	-602,7	-2 062,4
Rörelseresultat	429,6	490,4	-1 526,6	386,7	-1 072,7
Finansnetto	-112,1	-311,1	-350,4	-239,7	-405,5
Resultat efter finansiella poster	317,5	179,3	-1 877,0	146,9	-1 478,2
Skatt på periodens resultat	-304,7	-495,7	-206,9	-376,3	-147,9
Periodens resultat	12,9	-316,4	-2 083,9	-229,3	-1 626,2

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	31DEC			30 SEPT	
	2009	2010	2011	2011	2012
Anläggningstillgångar	9 142,2	8 952,3	7 910,3	9 955,1	5 695,9
- varav olje- och gastillgångar	9 096,9	8 931,8	7 893,3	9 936,5	5 585,0
Omsättningstillgångar	980,6	1 945,7	951,6	1 048,3	7 317
- varav likvida medel	123,9	1 260,4	44,5	256,6	5,5
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	29,9	0,0	0,0
Summa tillgångar	10 122,8	10 898,1	8 891,8	11 003,4	6 427,6
Totalt eget kapital	4 637,8*	5 250,0*	3 269,5*	5 138,5*	955,5
Långfristiga skulder	3 623,5*	3 606,2*	4 030,7*	4 224,3*	2 592,3
- varav räntebärande skulder	2 674,5	2 767,3	3 170,2	3 335,8	1 291,4
Kortfristiga skulder	186,14	2 041,8	1 588,8	1 640,7	2 879,8
- varav räntebärande skulder	1 179,2	1 627,7	856,4	631,5	2 124,2
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0
Summa eget kapital och skulder	10 122,8	10 898,1	8 891,8	11 003,4	6 427,6

*) Se nedan för justerade siffror avseende identifierad ej redovisad uppskjuten skatt i Tunisien.

JUSTERING UPPSKJUTEN SKATT

I delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2012 justerades det ingående egna kapitalet för 2012 med -453 MSEK, vilket gav en ny ingående balans för 2012 om 2 816 MSEK. Justeringen var en följd av att Bolaget i samband med processen att farma ut ägarandelar i Zaraticensen genomfört en genomlysning av den tunisiska skattesituationen, vilket resulterat i att tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien avseende perioder före ingången av 2009 identifierades. I följande tabell presenteras eget kapital och långfristiga skulder som om motsvarande justering skulle gjorts på Koncernens historiska rapporter över finansiell ställning per 31 december för 2009, 31 december 2010, 30 september 2011 samt för 31 december 2011. Uppgifterna i tabellen har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisorer.

MSEK	31DEC			30 SEPT	
	2009	2010	2011	2011	2011
Justerat					
Totalt eget kapital	4 193,1	4 805,3	2 816,3	4 689,9	
Långfristiga skulder	4 068,3	4 050,9	4 483,9	4 672,9	

Justeringen sker inom övrigt totalresultat avseende omräkningsdifferenser då underliggande uppskjutna skatteskulder är bokförda i USD, således påverkas ej Koncernens resultaträkning. Rapport över kassaflöden påverkas inte heller av de retroaktiva justeringarna eftersom de i sin helhet är hänförliga till realiserade värdeförändringar.

Koncernens rapport över kassaflödet

M SEK	1JAN - 31DEC			1JAN - 30 SEPT	
	2009	2010	2011	2011	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	931,1	298,0	801,6	559,0	795,2
Förändring i rörelsekapital	-788,5	118,2	10,0	358,1	-131,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital	142,7	416,2	811,6	917,1	663,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-966,2	-1585,3	-1612,6	-1477,7	-68,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	938,5	2321,0	-408,2	-444,7	-633,6
Periodens kassaflöde	115,0	1151,8	-1209,3	-1005,3	-38,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	12,8	123,9	1260,4	1260,4	44,5
Valutakursdifferens i likvida medel	-3,9	-15,3	-6,7	15	-0,3
Periodens kassaflöde	15,0	1151,8	-1209,3	-1005,3	-38,7
Summa likvida medel vid periodens slut	123,9	1260,4	44,5	256,6	5,5

Nyckeltal

	1JAN - 31DEC			1JAN - 30 SEPT	
	2009	2010	2011	2011	2012
Oljeproduktion (fat)	4 074 500	3 918 000	3 145 600	2 369 400	2 231 700
Intäkter (M SEK)	2 112,8	2 226,7	2 153,8	1 619,1	1 716,7
EBITDA (M SEK)	1 325,9	1 275,7	1 295,3	989,4	989,7
Rörelseresultat (M SEK)	429,6	490,4	-1526,6	386,7	-1072,7
Rörelseresultat per aktie efter utspädning** (SEK)	135	0,94	-2,39	0,61	-1,68
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning** (SEK)	100	0,34	-2,94	0,23	-2,32
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning** (SEK)	0,04	-0,61	-3,27	-0,36	-2,55
Eget kapital per aktie före utspädning** (SEK)	13,41	8,24	5,13	8,06	150
Eget kapital per aktie efter utspädning** (SEK)	13,41	8,24	5,13	8,06	150
Vinstmarginal (%)	15,0%	8,1%	neg.	9,1%	neg.
Soliditet (%)	44,6%	48,2%	36,8%	46,7%	14,9%
Skuldsättningsgrad (%)	80,4%	59,7%	121,8%	72,2%	356,9%
Börskurs vid periodens slut* (SEK)	11,93	7,50	2,12	1,96	0,68

*) Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd nyemission 2010, justerats retroaktivt.

***) Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Genomförd nyemission 2010 gav upphov till retroaktiva justeringar.

- Väsentliga förändringar sedan offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2012:
 - Norsk Tillitsmann ASA har den 13 november 2012 lämnat ett medgivande (en så kallad *wavier*) till att inte göra gällande rätten till uppsägning av NOK-obligationerna förutsatt att vissa villkor uppfylls, bland annat att Transaktionerna (se definition i E.2) genomförs och att Bolaget uppfyller de finansiella åtagandena senast den 15 februari 2013.
 - Bolaget offentliggjorde den 26 november 2012 att dotterbolaget PA Resources UK Limited har minskat sin ägarandel (färdigt ut) i licensen B20008/73 offshore Tyskland med 10 procent till Danoil Exploration A/S. Utfarmningen är föremål för sedvanliga godkännanden av berörda myndigheter. Efter utfarmningen uppgår PA Resources ägarandel till 90 procent.
 - Innehavarna till SEK-obligationerna har den 30 november 2012 lämnat ett medgivande (en så kallad *wavier*) till att inte göra gällande rätten till uppsägning av SEK-obligationerna förutsatt att vissa villkor uppfylls, bland annat att Transaktionerna (se definition i E.2) genomförs och att Bolaget uppfyller de finansiella åtagandena senast den 15 februari 2013.
 - Innehavare av cirka 90,5 procent av Bolagets konvertibel 2008/2014 har kvittat sina fordringar mot teckning av 6 455 770 272 nya B-aktier.
 - Styrelsen för Bolaget beslutade den 21 december 2012 om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 7 december 2012.

B.8	Utvald proforma-redovisning	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; prospektet innehåller inte någon proforma-redovisning.
B.9	Resultatprognos	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisionsanmärkning	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<ul style="list-style-type: none"> Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under kommande tolv månader, från och med dagen för denna värdepappersnot. För det fall den garanterade Företrädesemissionen inte skulle fullföljas beräknas en brist i Bolagets rörelsekapital om cirka 40 MSEK uppkomma i slutet av januari 2013, då rörelseskulder om cirka 50 MSEK förfaller till betalning.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	Värdepapper som erbjuds	<ul style="list-style-type: none"> A-aktier (ISIN-kod SE0000818569) (notera att A-aktierna av emissionstekniska skäl redovisas som stamaktier i Euroclear Sweden AB:s system) och B-aktier (ISIN-kod SE0004947372) i Bolaget.
C.2	Denominering	<ul style="list-style-type: none"> A- och B-aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	<ul style="list-style-type: none"> Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 709 324 792,4 SEK fördelat på 7 093 247 924 aktier, varav 637 477 652 A-aktier och 6 455 770 272 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Efter genomförande av Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 1 414 599 897,2 SEK, fördelat på högst 14 145 998 972 aktier, varav högst 4 462 343 564 A-aktier och högst 9 683 655 408 B-aktier. Varje aktie kommer efter genomförandet av Företrädesemissionen ha ett kvotvärde om 0,1 SEK.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<ul style="list-style-type: none"> A-aktierna berättigar till en (1) röst vardera och B-aktierna berättigar till en halv (0,5) röst vardera. I övrigt äger A- och B-aktier lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, även i samband med likvidation. De nyemitterade A- och B-aktierna äger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de registrerats hos Bolagsverket. De nya B-aktierna omfattas av ett omvandlingsförbehåll, vilket innebär att styrelsen utan dröjsmål efter genomförandet av Företrädesemissionen, dock senast den 31 mars 2013, ska fatta beslut om omvandling av samtliga B-aktier till A-aktier.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel	<ul style="list-style-type: none"> De nya A-aktierna förväntas bli, och de befintliga A-aktierna är, föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm. BTA-A samt teckningsrätterna (både A- och B-teckningsrätter) förväntas också bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm. Då införandet av B-aktien enbart har påkallats av administrativa skäl för att möjliggöra Företrädesemissionen kommer inte de nya B-aktierna eller BTA-B att tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm eller bli föremål för någon annan organiserad handel. Samma sak gäller de befintliga B-aktierna i Bolaget som emitterades inom Erbjudandet (se definition i E.2.a). B-aktierna kommer så snart Företrädesemissionen är genomförd att omvandlas till A-aktier och därefter bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm.
C.7	Utdelningspolicy	<ul style="list-style-type: none"> Bolagets primära målsättning är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom fortsatta investeringar i verksamheten, vilket skapar en lönsam och långsiktig produktionstillväxt. Detta ska 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 utdelningar. I tillägg till det ovanstående har PA Resources enligt villkoren för dess företagsobligationer åtagit sig att inte under ett kalenderår lämna utdelning, återköpa egna aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare överstigande 50 procent av det senaste räkenskapsårets nettovinst på konsoliderad basis.

AVSNITT D – RISKER

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	<ul style="list-style-type: none"> Innan en investerare beslutar sig för att teckna aktier i Bolaget är det viktigt att noggrant analysera de risker som är relaterade till Bolaget och den bransch Bolaget verkar i. Samtliga nedanstående risker kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning. Koncernen verkar inom olje- och gasbranschen som är förknippad med en rad verksamhetsrelaterade risker. Bland annat risk för brand, explosioner, "blow outs" (det vill säga okontrollerade utsläpp av olja, gas eller vatten från oljebrunn), utsläpp av sur gas, brott i pipelines och oljespill samt geologiska risker och risker relaterade till osäkerhet kring beräkningen av reserver. Andra branschspecifika risker som Koncernen kan vara utsatt för är risker relaterade till varierande produktionsnivå, nedgång i reserver, prisfluktuationer på olja och gas, olyckor, skador och förseningar, naturkatastrofer, förändringar i långsiktig efterfrågan, konkurrens, tolkning av och tvister gällande avtal och licenser, tillgång till utrustning och personal, återkallade eller avbrutna prospekterings- och produktionslicenser, ökade kostnader för miljöpåverkan och nedmontering av anläggningar, infrastruktur, osäkerhet om äganderätt, avyttring av tillgångar, andelar eller bolag samt delat ägande och partnerskap. Koncernen bedriver vidare en stor del av sin verksamhet i utvecklingsländer vilket medför risker relaterade till det allmänna läget i respektive land ur ett politiskt och samhällsrelaterat perspektiv. Exempelvis potentiella statliga interventioner, potentiell förändring i den skatterättsliga regleringen, potentiell inflation och deflation, potentiell begränsning i tillgång till utländsk valuta och möjlighet att exportera olja och naturgas, politisk instabilitet, olika rättssystem och rättsliga förfaranden, olika skattesystem, olika redovisningsregler samt korruption. Härutöver kan Koncernen komma att påverkas av risker relaterade till kapitalbehov, likviditet och finansiering, ränte- och valutarisker samt kreditrisker gentemot kunder och andra motparter. Riskerna relaterade till kapitalbehov, likviditet och finansiering innebär bland annat att Bolaget om Företrädesemissionen inte genomförs riskerar att bli föremål för en företagsrekonstruktion eller att försättas i konkurs. Det kan även finnas risker relaterade till Bolaget och branschen som för närvarande inte är kända för Bolaget.
D.2	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen	<ul style="list-style-type: none"> Risker relaterade till värdepapperen och Företrädesemissionen inkluderar risker avseende den begränsade avyttringsmöjligheten då varken B-aktierna eller BTA-B kommer tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm eller bli föremål för annan organiserad handel, den framtida aktiekursen, utspädning vid ytterligare nyemissioner, att vissa aktieägare kan vara förhindrade från att delta i Företrädesemissionen samt att utdelning kan utebli. Det kan även finnas risker relaterade till värdepapperen som inte är kända för Bolaget.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<ul style="list-style-type: none"> Företrädesemissionen kommer som högst att tillföra Bolaget cirka 705 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 100 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	<ul style="list-style-type: none"> Bolagets finansiella ställning och flexibilitet har väsentligen försämrats som ett resultat av den ogynnsamma utvecklingen på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Under de senaste två åren har det visat sig att den betydande investering som PA Resources gjort i fältet genererar en avsevärt lägre avkastning än förväntat. Fältets totala investeringar kommer sannolikt inte att kunna återbetalas och Bolaget har sedan 2010 skrivit ner fältets bokförda värde vid två tillfällen med 1 436 MSEK respektive 1 321 MSEK. De låga produktionsnivåerna och nedskrivningarna har medfört att Bolagets lånevillkor har försämrats, att kostnaderna har ökat samt att Bolaget hamnat i brott mot kovenanter i dess obligationslåneavtal. Dessutom har Bolaget tvingats accelerera amorteringen av de krediter som varit kopplade till Azuritefältet, vilket väsentligt försvagat Bolagets finansiella ställning och flexibilitet. För att hitta en lösning på Bolagets ansträngda finansiella ställning presenterade styrelsen i PA Resources den 7 november 2012 ett erbjudande till innehavare av Bolagets konvertibel 2008/2014 att kvitta fordran enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier i Bolaget ("Erbjudandet"), samt en efterföljande fullt garanterad företrädesemission om cirka 705 MSEK ("Företrädesemissionen"). Erbjudandet och

		<p>Företrädesemissionen utgör tillsammans "Transaktionerna". För mer information om Företrädesemissionen se nedan under E.3. Notera att denna sammanfattning och värdepappersnot endast avser Företrädesemissionen och inte Erbjudandet. För prospekt avseende Erbjudandet hänvisas till det prospekt som godkändes och registrerades hos Finansinspektionen den 5 december 2012 (Finansinspektionens diarienummer 12-12600) samt offentliggjordes av Bolaget den 5 december 2012.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det slutliga utfallet i Erbjudandet visade att ägare till cirka 90,5 procent av de utestående konvertiblerna valde att kvitta sin fordran mot nyemitterade aktier. I samband med genomförandet av Erbjudandet har Bolagets nettoskuldssättning därmed minskat med 813 MSEK samtidigt som det egna kapitalet ökat med 968 MSEK. • Den genomförda kvittningen av cirka 90,5 procent av Bolagets konvertibel 2008/2014 mot nya B-aktier tillsammans med den förestående Företrädesemissionen stärker Bolagets finansiella ställning väsentligt. I syfte att anpassa omfattningen av framtida investeringar till Bolagets finansiella ställning efter Företrädesemissionen, samt minska Bolagets exponering mot enskilda projekt, avser Bolaget att aktivt fortsätta arbetet med att minska sina ägarandelar i vissa av de prioriterade tillgångarna, genom så kallade utfarmningar. Bolaget bedömer vidare att det, genom fortsatt utnyttjande av alternativa finansieringsformer tillsammans med en nettoskuldssättning omkring den nivå som följer efter Företrädesemissionen kommer att kunna använda kassaflöden från producerande fält till att fortsätta utvecklingen av de prioriterade tillgångarna. Bolagets kassaflöde tillsammans med likviden från Företrädesemissionen möjliggör även planerade underhållsinvesteringar på producerande fält under kommande år. Samtidigt bedömer Bolaget att det, efter Företrädesemissionens genomförande, har en tillräckligt stark balansräkning för att, tillsammans med ny extern lånefinansiering, kunna genomföra planerade amorteringar på utestående obligationer om totalt cirka 950 MSEK samt amortering på den reservbaserade kreditfaciliteten (RBL-avtalet) om cirka 64 MUSD under 2013.
E.3	Erbjudandets former och villkor	<ul style="list-style-type: none"> • Styrelsen i PA Resources beslutade den 21 december 2012, med stöd av bemyndigande lämnat av extra bolagsstämman den 7 december 2012, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Styrelsens beslut innebär att högst 7 052 751 048 nya aktier (högst 3 824 865 912 A-aktier och högst 3 227 885 136 B-aktier) ska emitteras till en teckningskurs om 0,10 SEK per ny aktie. Genom Företrädesemissionen ökas aktiekapitalet med högst 705 275 104,8 SEK från 709 324 792,4 SEK till högst 1 414 599 897,2 SEK. • De som på avstämningsdagen den 7 januari 2013 är registrerade som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av teckningsberättigade aktieägare inom ramen för den primära företrädesrätten ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Innehavare av A-aktier kommer inom ramen för den primära företrädesrätten att erhålla tolv (12) A-teckningsrätter för varje A-aktie de ägde den 7 januari 2013. Innehavare av B-aktier kommer att erhålla en (1) B-teckningsrätt för varje B-aktie de ägde den 7 januari 2013. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i PA Resources av respektive aktieslag, det vill säga två (2) A-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) A-aktie och två (2) B-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) B-aktie. Det innebär att varje två (2) A-aktier ger rätt att teckna tolv (12) nya A-aktier för 0,10 SEK per aktie, och varje två (2) B-aktier ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie för 0,10 SEK per aktie. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. Teckning av aktier kan även ske utan stöd av primär eller subsidiär företrädesrätt. • Teckningsperioden löper under perioden 9-23 januari 2013 eller till ett sådant senare datum som beslutas av styrelsen. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Handel med A- respektive B-teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden 9–18 januari 2013. • För aktier som inte tecknas inom ramen för den primära företrädesrätten ska tilldelning ske till aktieägare som tecknat aktier med stöd av den subsidiära företrädesrätten. Om inte erbjudna aktier räcker till för teckning med stöd av den subsidiära företrädesrätten, ska aktierna fördelas mellan tecknare i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För aktier som inte tecknas inom ramen för den primära eller subsidiära företrädesrätten ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning av aktier i Företrädesemissionen 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. För det fall aktier representerande det fulla emissionsbeloppet inte tecknas enligt ovan ska resterande aktier tilldelas garanter som

		<p>ingått avtal avseende emissionsgaranti med Bolaget, med fördelning i förhållande till storleken på ställda emissionsgarantier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För mer information om de fysiska och juridiska personer som ingått avtal avseende emissionsgaranti se E.4 nedan.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<ul style="list-style-type: none"> Ett antal personer ("Garanterna") har gentemot PA Resources, Carnegie och varandra åtagit sig att, för det fall samtliga nya aktier (såväl A- som B-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 687 MSEK ("Garantiåtaganden"). Vissa av Garanterna har rätt att, i det fall de tvingas infria Garantiåtagandena, sälja SEK- eller NOK-obligationer till Bolaget och därefter kvitta den fordran som därmed uppstår mot teckning av nya A- eller B-aktier. För Garantiåtaganden kommer Garanterna att erhålla en ersättning om 9 procent av garantibeloppet vad avser åtaganden att teckna nya aktier kontant och 5 procent av garantibeloppet vad avser åtaganden att teckna nya aktier genom kvittning. Sammanlagt uppgår garantiersättningen till Garanterna till cirka 55 MSEK. Carnegie garanterar resterande del av Företrädesemissionen enligt sitt åtagande i Emissionsgarantiavtalet (se nedan). Garanterna består av ett konsortium av 40 stycken svenska och internationella investerare, varav flera sedan tidigare har investerat i värdepapper utgivna av Bolaget. Bo Askvik, Bolagets verkställande direktör, Hans Kristian Rød, styrelseordföranden, och Per Jacobsson, styrelseledamot, har personligen eller genom bolag garanterat ett belopp om 1 MSEK vardera, men de erhåller ingen ersättning för sina respektive Garantiåtaganden. Övriga 37 garanter har garanterat mellan 0,5-200 MSEK vardera. Carnegie agerar som finansiell rådgivare i samband med Transaktionerna. Carnegie har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Carnegie och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar. Slutligen garanterar Carnegie delar av Företrädesemissionen enligt ett emissionsgarantiavtal ("Emissionsgarantiavtalet"), enligt vilket Carnegie har åtagit sig att på vissa villkor och 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 högst 30 MSEK, motsvarande cirka 4 procent av det totala emissionsbeloppet i Företrädesemissionen. Carnegie erhåller en garantiprovision från Bolaget för sitt åtagande enligt Emissionsgarantiavtalet.
E.5	Lock-up avtal	<ul style="list-style-type: none"> Bolaget har åtagit sig att inte utan Carnegies föregående samtycke, före det datum som infaller 180 dagar efter den 6 november 2012, 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 ska regleras genom leverans av aktier eller värdepapper, kontant eller på annat sätt. Detta åtagande ska dock inte äga tillämpning på de teckningsrätter, BTA och nya aktier som emitteras i Företrädesemissionen eller enligt Emissionsgarantiavtalet (se E.4 ovan), de nya aktier som emitterats enligt Erbjudandet, utgivandet av aktier vid utnyttjande av option, rättighet, warrant eller konvertering av värdepapper som är utestående per den 6 november 2012 (innefattande bland annat Bolagets konvertibla skuldebrev 2008/2014 som inte har använts som kvittning för teckning av nya B-aktier genom deltagande i Erbjudandet), 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.
E.6	Utspädningseffekt	<ul style="list-style-type: none"> Företrädesemissionen kommer medföra att det totala antalet aktier i Bolaget ökar från 7 093 247 924 till högst 14 145 998 972, varav högst 4 462 343 564 A-aktier och högst 9 683 655 408 B-aktier, vilket motsvarar en utspädning om högst cirka 50 procent av kapitalet respektive cirka 58 procent av rösterna i Bolaget.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<ul style="list-style-type: none"> Ej tillämplig; emittenten ålägger inte investerare några kostnader.

VÄRDEPAPPERSNOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING VÄRDEPAPPERSNOT

RISKFAKTORER	V16
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PA RESOURCES	V18
BAKGRUND OCH MOTIV	V19
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	V21
KAPITALSTRUKTUR.....	V25
INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN OCH ÖVRIG INFORMATION.....	V26
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE.....	V31
ADRESSER	V36

RISKFaktorER

Nedanstående riskfaktorer avser vissa av de risker som är förenade med Företrädesemissionen samt aktierna i Bolaget i deras egenskap av finansiella instrument. En beskrivning av de risker som är förenade med Bolaget och dess verksamhet återfinns i avsnittet Riskfaktorer i registreringsdokumentet som godkändes av Finansinspektionen den 5 december 2012. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast sådana riskfaktorer som är kända för Bolaget och som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i denna värdepappersnot och i registreringsdokumentet. 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 eller annars vara förenade med värdepapperen eller Företrädesemissionen. 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.

Risker hänförliga till värdepapperen och Företrädesemissionen

INGEN HANDEL I BOLAGETS B-AKTIE

De nya A-aktierna kommer att bli och de befintliga A-aktierna är föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm. De aktier som kommer att emitteras i Företrädesemissionen kommer dock att vara av både A- och B-aktier. Då införandet av B-aktien enbart har påkallats av administrativa skäl för att möjliggöra Företrädesemissionen kommer varken de nya B-aktierna eller BTA-B att tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm eller bli föremål för någon annan organiserad handel. Samma sak gäller de befintliga B-aktierna i Bolaget som emitterades inom Erbjudandet. Detta innebär att innehavare av B-aktier inte kommer att ha någon, eller endast en begränsad, möjlighet att avyttra sina B-aktier före det att dessa omvandlas till A-aktier enligt omvandlingsförbehållet i bolagsordningen och då blir föremål för organiserad handel.

HANDEL I TECKNINGSRÄTTER

Bolagets avsikt är att teckningsrätterna (såväl A- som B-teckningsrätter) ska handlas på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 9–18 januari 2013. Det finns inga planer på att ansöka om handel med teckningsrätterna på någon annan reglerad marknad, handelsplattform eller motsvarande handelsplats. Det kan inte garanteras att handeln i teckningsrätter kommer att bli likvid på NASDAQ OMX Stockholm 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.

FRAMTIDA AKTIEKURS

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i nya aktier, BTA och teckningsrätter är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan komma att utvecklas i ogynnsam riktning samt att investeraren kan komma att förlora alla de pengar denne investerat.

Utöver Bolagets utveckling och resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som Bolaget inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsrännor, kapitalflöden, politisk osäkerhet, marknadsbeteenden eller ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet. Därutöver kan Bolagets rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara sämre än förväntningarna från aktiemarknaden, analytiker eller investerare. Dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen faller till en nivå som understiger teckningskursen i Företrädesemissionen och att investerare gör en förlust vid avyttring av aktier.

TECKNINGSRÄTTERNA EXISTERAR UNDER EN BEGRÄNSAD PERIOD

Om inte en aktieägare säljer sina teckningsrätter senast den 18 januari 2013, eller inte utnyttjar sina teckningsrätter genom betalning senast den 23 januari 2013, kommer aktieägarens teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensation. Innehavare av teckningsrätter och finansiella mellanhänder måste därför se till att alla instruktioner avseende utnyttjande av teckningsrätter i avsnittet *Villkor och anvisningar* nedan efterlevs. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella ägande och röstandel i Bolaget att minska i motsvarande grad. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter, eller om sådana teckningsrätter säljs å dennes vägnar, är det inte säkert att den ersättning som erhålls kommer att spegla den omedelbara utspädningen av det procentuella ägandet i Bolagets aktiekapital när Företrädesemissionen har genomförts.

UTESTÅENDE KONVERTIBLA SKULDEBREV

I januari 2009 emitterade Bolaget 72 757 002 konvertibla skuldebrev, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Vid tidpunkten för Erbjudandet uppgick fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta per den 6 november 2012 till cirka 1 072 MSEK. Genom Erbjudandet kvittades cirka 90,5 procent av

konvertibelinnehavarnas fordran enligt konvertiblerna (inklusive upplupen ränta på fordran per den 6 november 2012) för teckning av nya B-aktier. 5 857 151 konvertibler är dock fortfarande utestående och eventuell konvertering av dessa kommer att medföra att det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget minskar.

FRAMTIDA NYEMISSIONER AV AKTIER

Förutom den beslutade Företrädesemissionen har Bolaget för närvarande inga planer på att genomföra ytterligare nyemissioner av aktier. Bolaget har vidare ingått ett emissionsgarantiavtal med Carnegie den 6 november 2012, varigenom Bolaget åtar sig att, med vissa undantag, inte utan föregående skriftligt samtycke från Carnegie emittera eller sälja aktier från dagen för emissionsgarantiavtalet och 180 dagar därefter. Trots detta kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital. Om sådan nyemission genomförs kommer aktieägarna att få sin ägarandel utspädd, i fall de inte tecknar sin andel i nyemissionen alternativt om nyemissionen är riktad till andra än samtliga aktieägare, vilket minskar det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinsten per aktie i Bolaget. Sådan nyemission kan även få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

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

INGEN UTDELNING PÅ AKTIERNA

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

GARANTIÅTAGANDENA OCH EMISSIONSGARANTIAVTALET

Bolaget har ingått ett Emissionsgarantiavtal med Carnegie, enligt vilket Carnegie har åtagit sig att, under vissa villkor, garantera Företrädesemissionen till ett maximalt teckningsbelopp om cirka 30 MSEK. Resterande del av Företrädesemissionen garanteras genom teckningsåtaganden från externa investerare (Garanterna) enligt Garantiåtagandena. Varken Carnegies eller Garanternas åtaganden är säkerställda. Vidare innehåller avtalen villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om Carnegie eller någon av Garanterna av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna nya aktier i enlighet med sina åtaganden eller skulle säga upp Emissionsgarantiavtalet respektive något av Garantiåtagandena på grund av att vissa villkor inte uppfyllts eller enligt bestämmelserna om uppsägning skulle åtagandena enligt Emissionsgarantiavtalet respektive Garantiåtagandena följaktligen kunna komma att inte fullgöras. Om Carnegie säger upp Emissionsgarantiavtalet faller dessutom övriga Garantiåtaganden bort. Ett brott mot eller uppsägning av Emissionsgarantiavtalet eller något av Garantiåtagandena skulle således väsentligt påverka Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen negativt. Ett misslyckande att genomföra Företrädesemissionen skulle väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PA RESOURCES

Styrelsen i PA Resources beslutade den 21 december 2012, med stöd av bemyndigande lämnat av den extra bolagsstämman den 7 december 2012, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Styrelsens beslut innebär att högst 7 052 751 048 nya aktier, varav högst 3 824 865 912 A-aktier och högst 3 227 885 136 B-aktier, ska ges ut till en teckningskurs om 0,10 SEK per aktie. Företrädesemissionen följer efter ett Erbjudande till Bolagets konvertibelinnehavare om kvittning av fordringar enligt Bolagets konvertibel 2008/2014 till nya B-aktier. De befintliga aktierna före fullföljandet av Erbjudandet till Bolagets konvertibelinnehavare har omvandlats till A-aktier.

Aktieägarna har företrädesrätt att teckna nya aktier av respektive aktieslag i förhållande till de A- respektive B-aktier de äger på avstämningsdagen den 7 januari 2013 (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av teckningsberättigade aktieägare inom ramen för den primära företrädesrätten ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). För varje A-aktie i PA Resources som innehas den 7 januari 2013 erhålls tolv (12) A-teckningsrätter. För varje B-aktie i PA Resources som innehas den 7 januari 2013 erhålls en (1) B-teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie av respektive aktieslag, det vill säga två (2) A-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) A-aktie och två (2) B-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) B-aktie. Teckningsperioden löper från och med den 9 januari 2013 till och med den 23 januari 2013 eller ett sådant senare datum som beslutas av styrelsen. Efter fullföljandet av Företrädesemissionen kommer B-aktierna automatiskt att konverteras till A-aktier.

Teckning av nya aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter. Se avsnittet *Villkor och anvisningar* nedan för ytterligare information.

Genom Företrädesemissionen ökas aktiekapitalet med högst cirka 705 MSEK. Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 705 MSEK före transaktionskostnader, vilka uppskattas till cirka 100 MSEK.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 50 procent av kapitalet och högst cirka 58 procent av rösterna, men har möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att erhålla kompensation för utspädningen.

Företrädesemissionen är i sin helhet garanterad av ett konsortium bestående av svenska och internationella investerare, varav flera sedan tidigare har investerat i värdepapper utgivna av Bolaget. Den enskilt största garanten är Gunvor Group som har åtagit sig att garantera ett belopp om 200 MSEK.

Härmed inbjuds aktieägarna i PA Resources att med företrädesrätt teckna nya aktier i PA Resources i enlighet med villkoren i denna värdepappersnot.

Stockholm den 28 december 2012

PA Resources AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Betydande tillgångsportfölj och positivt kassaflöde från producerande fält

PA Resources har en betydande tillgångsportfölj som inkluderar producerande fält, fält under utbyggnad, samt tillgångar som Bolaget ännu ej påbörjat utbyggnad av. Därutöver har Bolaget ett antal tillgångar som enligt Bolagets bedömning har stor prospekteringspotential. Den nuvarande produktionen genererar ett positivt operativt kassaflöde och under november månad 2012 producerades 7 200 fat olja per dag. Under perioden januari–november 2012 producerades i snitt 8 000 fat olja per dag.

Produktionen och det operativa kassaflödet har stärkts avsevärt sedan Asengfältet togs i produktion under slutet av 2011. Fältet har producerat över förväntan och nedlagda utbyggnadsinvesteringar var återbetalda redan vid halvårsskiftet 2012.

Försvagad finansiell ställning som ett resultat av lägre produktion från Azuritefältet än väntat

Som tidigare presenterats har Bolagets finansiella ställning och flexibilitet väsentligen försämrats som ett resultat av den ogynnsamma utvecklingen på Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Under de senaste två åren har det visat sig att den betydande investering som PA Resources gjort i fältet genererat en avsevärt lägre avkastning än förväntat – den faktiska produktionen på Azurite under 2012 har varit nästan 10 000 fat per dag lägre i jämförelse med den plan som presenterades 2010 och det totala kassaflödet har sedan 2010 varit mer än 2 900 MSEK lägre än den ursprungliga planen. Fältets totala investeringar kommer sannolikt inte att kunna återbetalas och Bolaget har sedan 2010 skrivit ner fältets bokförda värde vid två tillfällen med 1 436 MSEK respektive 1 321 MSEK.

De låga produktionsnivåerna och nedskrivningarna av fältets bokförda värde har medfört att Bolagets lånevillkor har försämrats, att kostnaderna har ökat samt att Bolaget hamnat i brott mot kovenanter i dess obligationslåneavtal. Dessutom har Bolaget tvingats accelerera amorteringen av de krediter som varit kopplade till Azuritefältet, vilket väsentligt försvagat Bolagets finansiella ställning och flexibilitet.

Utfall av Erbjudandet till innehavare av Bolagets konvertibel 2008/2014

För att hitta en lösning på Bolagets ansträngda finansiella ställning presenterade styrelsen i PA Resources den 7 november 2012 ett Erbjudande till innehavare av Bolagets konvertibel 2008/2014 att kvitta fordran enligt konvertibelerna mot nyemitterade aktier i Bolaget, samt en efterföljande fullt garanterad Företrädesemission av nya aktier.

Det slutliga utfallet i Erbjudandet till konvertibelinnehavarna visade att totalt cirka 968 365 541 SEK i nominellt belopp inklusive upplupen ränta per den 6 november 2012, motsvarande cirka 90,5 procent av den utestående fordran enligt konvertibeln, har kvittats mot nyemitterade B-aktier. Detta innebär att Bolagets räntebärande nettoskulsättning därmed har minskat med 813 MSEK samtidigt som det egna kapitalet har ökat med 968 MSEK. Nyemissionen har medfört att totalt antal aktier i Bolaget har ökat från 637 477 652 till 7 093 247 924, varav 6 455 770 272 B-aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 91 procent av kapitalet och cirka 84 procent av rösterna i Bolaget.

Styrelsen har beslutat att genomföra en fullt garanterad Företrädesemission om cirka 705 MSEK

Samtliga genomförandevillkor för Erbjudandet till Bolagets konvertibelinnehavare har uppfyllts varför styrelsen, med stöd i bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 7 december 2012, den 21 december 2012 beslutade att genomföra en fullt garanterad Företrädesemission om cirka 705 MSEK.

Efter genomförandet av Företrädesemissionen kommer Bolagets nettoskulsättning minska med högst cirka 705 MSEK samtidigt som det egna kapitalet ökar med högst cirka 705 MSEK. Givet antagandet om fullteckning i Företrädesemissionen från både innehavare av A-aktier och B-aktier kommer innehavare av A-aktier (det vill säga de ursprungliga aktieägarna) att inneha cirka 32 procent av totalt antal aktier i bolaget och innehavare av B-aktier, det vill säga tidigare konvertibelägare, kommer att inneha cirka 68 procent av totalt antal aktier i Bolaget.

Bolagets nettoskulsättning per den 30 september 2012 uppgick till 3 410 MSEK och Bolagets egna kapital uppgick till 956 MSEK. Under antagande att Erbjudandet till konvertibelinnehavarna samt den nu förestående Företrädesemissionen hade genomförts per den 30 september 2012, skulle Bolagets nettoskulsättning i så fall ha uppgått till 1 892 MSEK samtidigt som det egna kapitalet skulle ha uppgått till 2 629 MSEK.

Finansiell ställning som möjliggör affärsplanen

Den genomförda kvittningen av cirka 90,5 procent av Bolagets konvertibel 2008/2014 mot nya aktier tillsammans med den förestående Företrädesemissionen stärker Bolagets finansiella ställning väsentligt.

I syfte att anpassa omfattningen av framtida investeringar till Bolagets finansiella ställning efter Företrädesemissionen, samt minska Bolagets exponering mot enskilda projekt, avser Bolaget att aktivt fortsätta arbetet med att minska sina ägarandelar i vissa av de prioriterade tillgångarna, genom så kallade utfarmningar. Bolaget är i dagsläget involverat i flera diskussioner avseende sådana transaktioner och det är Bolagets bedömning att förutsättningarna för att kunna slutföra dessa diskussioner förbättras genom dess stärkta finansiella ställning.

Bolaget bedömer vidare att det, genom fortsatt utnyttjande av alternativa finansieringsformer och med en nettoskuldsättning omkring den nivå som följer efter Företrädesemissionen, kommer att kunna använda kassaflöden från producerande fält till att fortsätta utvecklingen av prioriterade tillgångar. De prioriterade utbyggnadsprojekten innefattar i nuläget de danska fynden Broder Tuck och Lille John på licensen 12/06, Elyssa- och Zaratfälten på Zaratlicensen i Tunisien samt Block I med Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea. Därutöver kommer prospekteringsaktiviteter bedrivas i begränsad och selektiv omfattning.

Bolagets kassaflöde tillsammans med likviden från Företrädesemissionen möjliggör även planerade underhållsinvesteringar på producerande fält under kommande år. Samtidigt bedömer Bolaget att det efter Företrädesemissionen har en tillräckligt stark balansräkning för att, tillsammans med ny extern lånefinansiering, kunna genomföra planerade amorteringar på utestående obligationer om totalt cirka 950 MSEK samt amortering på den reservbaserade kreditfaciliteten om cirka 64 MUSD under 2013.

Givet Bolagets antaganden om framtida utfarmningar beräknas investeringarna för att bygga ut prioriterade tillgångar om cirka 30 miljoner fat olja till producerande reserver samt bedriva fortsatt selektiv prospektering uppgå till cirka 1 800 MSEK under perioden 2013–2018, vilket medför en utbyggnadskostnad om cirka 9 USD per fat. Givet Bolagets antaganden i den beskrivna affärsplanen för perioden 2013–2018 beräknas Bolaget vid utgången av 2018 ha en nettokassa om cirka 600 MSEK.

Sammantaget anser ledningen och styrelsen att Bolaget har en attraktiv underliggande tillgångsbas som idag tyngs av en alltför hög skuldsättning. Bolagets finansiella ställning efter genomförandet av Företrädesemissionen kommer skapa förutsättningar för en långsiktig produktionstillväxt och värdeutveckling.

Styrelsen för PA Resources är ansvarig för innehållet i detta prospekt (det vill säga denna värdepappersnot och sammanfattning samt det registreringsdokument som godkändes av Finansinspektionen och offentliggjordes av Bolaget den 5 december 2012). Styrelsen för PA Resources försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka värdepappersnotens innebörd.

Stockholm den 28 december 2012

PA Resources AB (publ)
Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 7 januari 2013 är registrerade som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av teckningsberättigade aktieägare inom ramen för den primära företrädesrätten ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Innehavare av A-aktier¹ kommer inom ramen för den primära företrädesrätten att erhålla tolv (12) A-teckningsrätter för varje A-aktie de ägde den 7 januari 2013. Innehavare av B-aktier kommer att erhålla en (1) B-teckningsrätt för varje B-aktie de ägde den 7 januari 2013. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i PA Resources av respektive aktieslag, det vill säga två (2) A-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) A-aktie och två (2) B-teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) B-aktie. Det innebär att varje två (2) A-aktier ger rätt att teckna tolv (12) nya A-aktier för 0,10 SEK per aktie, och varje två (2) B-aktier ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie för 0,10 SEK per aktie.

Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten.

Emissionskurs

De nya aktierna i PA Resources emitteras till en kurs om 0,10 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 7 januari 2013. A-aktierna i PA Resources handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 2 januari 2012. A-aktierna handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 3 januari 2012.

Emissionsredovisning

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi samt en anmälningssedel med betalningsinstruktioner utsänds till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i Bolaget som på avstämningsdagen den 7 januari 2013 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken 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. Anmälan om teckning och betalning med såväl primär som subsidiär företrädesrätt ska i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren. Detsamma gäller teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA ANDRA JURISDIKTIONER ÄN SVERIGE

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

¹ Notera att A-aktierna av emissionstekniska skäl redovisas som stamaktier i Euroclear Sweden AB:s system.

Handel med teckningsrätter

Handel med A- respektive B-teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden 9–18 januari 2013. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

Teckning med stöd av primär företrädesrätt

Teckning ska ske genom betalning under perioden 9–23 januari 2013. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 23 januari 2013 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontona. Styrelsen för PA Resources förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras senast den 23 januari 2013.

AKTIEÄGARE MED DIREKTREGISTRERAT INNEHAV BOSATTA I SVERIGE

Teckning av de nya aktierna med stöd av primär företrädesrätt sker genom kontant betalning enligt den utsända bankgiroavin eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälnings-sedel vid något av Carnegies kontor eller annat valfritt svenskt bankkontor eller svenskt värdepappersinstitut för vidarebefordran till Carnegie. Betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 23 januari 2013. Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen används om samtliga teckningsrätter benämnt "jämnt teckningsbart" ska utnyttjas. Anmälningsedel enligt nedan ska då inte användas. Den ej förtryckta anmälningssedeln med betalningsinstruktioner används om teckningsrätter köpts eller sålts, överförs från annat VP-konto eller om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden benämnt "jämnt teckningsbart" ej ska utnyttjas. Anmälningsedlar utsänds till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i Bolaget och kan även erhållas vid Carnegies kontor eller på telefon 08-5886 8660, eller laddas ned från Carnegies hemsida, www.carnegie.se.

AKTIEÄGARE MED DIREKTREGISTRERAT INNEHAV EJ BOSTATTA I SVERIGE

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

Carnegie Investment Bank AB
Transaction Support
103 38 Stockholm
Sverige

S.W.I.F.T: ESSESESS
Bankkontonummer: 5565 10 499 16
IBAN: SE0950000000055651049916

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som VP-konto anges. Anmälningsedel och betalning ska vara Carnegie, Transaction Support tillhanda senast kl. 17.00 den 23 januari 2013.

AKTIEÄGARE MED FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

Anmälan om teckning och betalning med stöd av primär företrädesrätt ska ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

Betalda tecknade aktier ("BTA")

Några dagar efter betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på aktieägarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket (eller om möjligheten till delregistrering utnyttjas vid delregistrering av BTA 1). Om möjligheten till delregistrering utnyttjas kommer en ytterligare serie av BTA att utfärdas varvid den första benämns BTA 1. Efter det att en första delregistrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 29 januari 2013, omvandlas BTA 1 till vanliga aktier som registreras på aktieägarnas VP-konton omkring den 1 februari 2013 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och av Euroclear Sweden bokas om till vanliga aktier när en slutlig registrering gjorts hos Bolagsverket. Omvandling av BTA 2 till aktier beräknas ske omkring den 12 februari 2013. Om möjligheten till delregistrering inte utnyttjas beräknas registrering hos Bolagsverket ske omkring den 6 februari 2013. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, vilket beräknas ske omkring den 8 februari 2013. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

BTA-A förväntas tas upp till handel vid NASDAQ OMX Stockholm från och med den 9 januari 2013 och beräknas handlas till och med den 25 januari 2013. För det fall att två serier av BTA-A utfärdas kommer endast den första serien, BTA 1, att handlas vid NASDAQ OMX Stockholm.

BTA-B kommer inte att tas upp till handel.

Teckning med stöd av subsidiär företrädesrätt samt teckning utan stöd av företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt ska ske under perioden 9–23 januari 2013. Styrelsen för PA Resources förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras senast den 23 januari 2013.

AKTIEÄGARE/INVESTERARE MED DIREKTREGISTRERAT KONTO

Anmälan om teckning med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt ska ske på därför avsedd anmälningssedel. Anmälningssedlar för sådan teckning kan erhållas från något av Carnegies kontor eller laddas ned från www.carnegie.se. Anmälan kan ske per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, eller genom att anmälningssedeln lämnas till något av Carnegies kontor eller annat valfritt svenskt bankkontor eller svenskt värdepappersinstitut för vidarebefordran till Carnegie. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 17.00 den 23 januari 2013.

AKTIEÄGARE/INVESTERARE MED DEPÅ HOS FÖRVALTARE

Anmälan om teckning och betalning med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt ska ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

Tilldelning

För aktier som inte tecknas inom ramen för den primära företrädesrätten ska tilldelning ske till aktieägare som tecknat aktier med stöd av den subsidiära företrädesrätten. Om inte erbjudna aktier räcker till för teckning med stöd av den subsidiära företrädesrätten, ska aktierna fördelas mellan tecknare i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

För aktier som inte tecknas inom ramen för den primära eller subsidiära företrädesrätten ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning av aktier i Företrädesemissionen 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.

För det fall aktier representerande det fulla emissionsbeloppet inte tecknas enligt ovan ska resterande aktier tilldelas garantier som ingått avtal avseende emissionsgaranti med Bolaget, med fördelning i förhållande till storleken på ställda emissionsgarantier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För mer information om de fysiska och juridiska personer som ingått avtal avseende emissionsgaranti se avsnittet *Information om värdepapperen och övrig information – Åtaganden avseende Företrädesemissionen*.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt kommer avräkningsnota skickas till tecknaren omkring den 29 januari 2013. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. De nya aktierna kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen med avisering från Euroclear Sweden.

Handel med nya aktier

Bolagets A-aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen samt BTA-A därefter har omvandlats till aktier kommer även de nyemitterade A-aktierna att kunna handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Detta beräknas ske senast omkring den 8 februari 2013 utan delregistrering vid Bolagsverket samt den 1 februari respektive den 12 februari 2013 vid eventuell delregistrering vid Bolagsverket (se ovan under *Betalda tecknade aktier ("BTA")*). De nya A-aktierna förväntas bli föremål för handel i samband med att de nya aktierna registreras på aktieägarnas VP-konton. Såväl befintliga som nyemitterade B-aktier kommer att bli föremål för handel först när dessa omvandlas till A-aktier.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna (se vidare avsnittet *Övrig information – Utdelningspolitik*).

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Det preliminära utfallet av Företrädesemissionen beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 januari 2013. Det slutliga utfallet av Företrädesemissionen beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 29 januari 2013.

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningssedel per sort får inges. Om flera anmälningssedlar av samma sort inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Carnegie, Transaction Support tillhanda att beaktas.

KAPITALSTRUKTUR

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Koncernens egna kapital och skuldsättning per den 30 september 2012. Koncernens egna kapital uppgick till 955,5 MSEK, varav aktiekapitalet uppgick till 318,7 MSEK.

Den 7 november 2012 presenterade styrelsen i PA Resources ett förslag i syfte att lösa Bolagets ansträngda finansiella ställning i form av ett Erbjudande till innehavare av Bolagets konvertibel 2008/2014 att kvitta fordran enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier i Bolaget samt en efterföljande fullt garanterad Företrädesemission om cirka 705 MSEK.

Det slutliga utfallet i Erbjudandet till Bolagets konvertibelinnehavare visade att ägare till cirka 90,5 procent av de utestående konvertiblerna valde att kvitta sin fordran mot nyemitterade aktier. I samband med genomförandet av Erbjudandet till Bolagets konvertibelinnehavare har Bolagets nettoskuldsättning därmed minskat med 813 MSEK samtidigt som det egna kapitalet ökat med 968 MSEK.

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	30 september 2012
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	0,0
Mot säkerhet	270,9
Utan garanti/borgen eller säkerhet ¹⁾	1 853,3
Summa kortfristiga räntebärande skulder	2 124,2
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	0,0
Mot säkerhet	391,7
Utan garanti/borgen eller säkerhet	899,7
Summa långfristiga räntebärande skulder	1 291,4
Eget kapital	
Aktiekapital	318,7
Övrigt tillskjutet kapital	3 764,1
Reserver	-1 094,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-2 032,8
Summa eget kapital	955,5

1) I ovanstående tabell har långfristig skuld om 1 750,1 MSEK omklassificerats till kortfristig skuld till följd av att Bolaget vid offentliggörandet av kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2012 ansökt men ej erhållit en så kallad waiver för kovenantsbrott avseende det svenska obligationslånet. För vidare info se nedan under rubrik *Låneavtal*.

Ställda säkerheter består främst av säkerhet i form av tillgångar i region Västafrika. Eventualförpliktelse om 14 MSEK är hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd.

Nedan redovisas Koncernens räntebärande nettoskuldsättning per den 30 september 2012.

KONCERNENS NETTOSKULDSÄTTNING

MSEK		30 september 2012
(A)	Kassa	0,0
(B)	Likvida medel	5,5
(C)	Kortfristiga finansiella placeringar	0,0
(D)	Likviditet (A)+(B)+(C)	5,5
(E)	Kortfristiga fordringar	-
(F)	Kortfristiga banksskulder	1,1
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	101,4
(H)	Andra kortfristiga finansiella skulder	2 021,7
(I)	Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	2 124,2
(J)	Kortfristig finansiell nettoskuld (I)-(E)-(D)	2 118,8
(K)	Långfristiga banklån	0,0
(L)	Emitterade obligationer	0,0
(M)	Andra långfristiga skulder	1 291,4
(N)	Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	1 291,4
(O)	Nettoskuldsättning (J)+(N)	3 410,2

Rörelsekapital

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under kommande tolv månader, från och med dagen för denna värdepappersnot. För det fall den garanterade Företrädesemissionen inte skulle fullföljas beräknas en brist i Bolagets rörelsekapital om cirka 40 MSEK uppkomma i slutet av januari 2013, då rörelseskulder om cirka 50 MSEK förfaller till betalning.

HANDLINGSPLAN OCH KONSEKVENSER

Styrelsen i PA Resources beslutade den 21 december 2012 med stöd från bemyndigande från den extra bolagsstämman som hölls 7 december 2012 att genomföra en fullt ut garanterad Företrädesemission som tillför Bolaget cirka 705 MSEK, före transaktionskostnader.

För det fall Företrädesemissionen genomförs bedömer Bolaget att rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under kommande tolv månader, då emissionslikviden tillsammans med Bolagets operativa kassaflöde ger den flexibilitet som Bolaget behöver för att genomföra den sedan tidigare presenterade affärsplanen.

Bolagets finansiella ställning stärks väsentligt dels genom det genomförda Erbjudandet till konvertibel-innehavarna, där konvertibler kvittats mot nyemitterade aktier, dels genom den förestående Företrädesemissionen. Den förstärkta finansiella ställningen möjliggör framtida transaktioner i prioriterade tillgångar med avsikten att minska Bolagets ägarandel. Bolaget bedömer vidare att det, genom fortsatt utnyttjande av alternativa finansieringsformer tillsammans med en nettoskuldsättning omkring den nivå som följer efter Företrädesemissionen samt lägre ägarandelar i prioriterade tillgångar, kommer att kunna använda kassaflöden från producerande fält till att fortsätta utvecklingen av de prioriterade tillgångarna i enlighet med den sedan tidigare presenterade affärsplanen. Bolagets kassaflöde tillsammans med likviden från Företrädesemissionen möjliggör även planerade underhållsinvesteringar på producerande fält under kommande år. Bolaget bedömer även att det, efter Företrädesemissionens genomförande, har en tillräckligt stark balansräkning för att, tillsammans med ny extern lånefinansiering, kunna genomföra planerade amorteringar på utestående obligationer om totalt cirka 950 MSEK under 2013 samt amortering på den reservbaserade kreditfaciliteten (RBL-avtalet) om cirka 64 MUSD under 2013.

Det är Bolagets bedömning att för det fall den garanterade Företrädesemissionen inte genomförs, kan inlämnandet av en ansökan om formell rekonstruktion alternativt konkurs vara de enda realistiska alternativen. Genomgår Bolaget en företagsrekonstruktion, eventuellt med ackord, eller försätts i konkurs kan det leda till att investerare i Bolagets aktier, konvertibler eller företagsobligationer förlorar hela sin investering.

Sammantaget anser ledningen och styrelsen att Bolaget har en attraktiv underliggande tillgångsbas som har tyngts av en alltför hög skuldsättning. Det genomförda erbjudandet till konvertibelinnehavarna i kombination med Företrädesemissionen skapar goda förutsättningar för en långsiktig produktionsstillväxt och värdeutveckling.

INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN 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 aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen.

Vare sig A- eller B-aktierna är föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Bolagets aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

De erbjudna aktierna

Både A-aktier och B-aktier föreslås emitteras i Företrädesemissionen. A-aktier berättigar till en röst per A-aktie medan B-aktier berättigar till en halv röst per B-aktie. I övrigt äger A- och B-aktier lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, även i samband med likvidation. Varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier vid bolagsstämma. De emitterade A- och B-aktierna äger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de registrerats hos Bolagsverket. B-aktierna kommer att omvandlas till A-aktier enligt vad som framgår nedan under rubriken *Omvandling*.

Både A- och B-aktierna är, och de aktier som kommer att emitteras genom Företrädesemissionen kommer att vara, utfärdade enligt svensk rätt och denominerade i SEK. Aktierna är registrerade på innehavaren hos Euroclear Sweden AB som också för Bolagets aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats eller kommer att utfärdas för de nya aktierna.

Det föreligger inga restriktioner enligt Bolagets bolagsordning gällande rätt att äga eller rösta för aktier med avseende på personer bosatta utanför Sverige eller personer som saknar svenskt medborgarskap.

A-aktiernas ISIN-kod är SE0000818569. B-aktiernas ISIN-kod är SE0004947372.

FÖRETRÄDESRÄTT I SAMBAND MED NYEMISSIONER

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån inte detta kan ske, genom lottning.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemissioner eller kvittningsemissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

OMVANDLING AV B-AKTIER

Enligt den bolagsordning som godkändes av den extra bolagsstämman den 7 december 2012 ska styrelsen utan dröjsmål efter genomförande av Företrädesemissionen, dock senast den 31 mars 2013, fatta beslut om omvandling av samtliga B-aktier till A-aktier. Därvid ska styrelsen även fastställa och offentliggöra avstämningsdag för omvandlingen.

Utspädning i anledning av Företrädesemissionen

Företrädesemissionen kommer medföra att det totala antalet aktier i Bolaget ökar från 7 093 247 924 till högst 14 145 998 972, varav högst 4 462 343 564 A-aktier och högst 9 683 655 408 B-aktier, vilket motsvarar en utspädning om högst cirka 50 procent av kapitalet respektive cirka 58 procent av rösterna i Bolaget.

Organiserad handel

A-aktien är upptagen till handel på NASDAQ OMX Stockholm och även BTA-A samt teckningsrätterna (både A- och B-teckningsrätter) förväntas tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm. B-aktien är inte och varken B-aktien eller BTA-B kommer att bli föremål för någon notering eller organiserad handel. B-aktierna kommer så snart Företrädesemissionen är genomförd att omvandlas till den noterade A-aktien.

Åtaganden avseende Företrädesemissionen

GARANTIÄTAGANDEN

Nedanstående personer ("**Garanterna**") har gentemot PA Resources, Carnegie och varandra åtagit sig att, för det fall samtliga nya aktier (såväl A- som B-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 687 MSEK ("**Garantiåtaganden**"). Vissa av Garanterna har enligt vad som anges i tabellen nedan rätt att, i det fall de tvingas infria Garantiåtagandena, sälja innehav av Bolagets SEK- eller NOK-obligationer till Bolaget (se mer om Bolagets SEK- respektive NOK-obligationer i avsnittet *Legala frågor och övrig information – Räntebärande lån och skulder* i registreringsdokumentet). Därigenom får de en fordran mot Bolaget motsvarande köpeskillingen för obligationerna som de kan använda till betalning av de nytecknade A- eller B-aktierna genom kvittning. För Garantiåtaganden kommer Garanterna att erhålla en ersättning om 9 procent av garantibeloppet vad avser åtaganden att teckna nya aktier kontant och 5 procent av garantibeloppet vad avser åtaganden att teckna nya aktier genom kvittning. Sammanlagt uppgår garantiersättningen till Garanterna till cirka 55 MSEK. Carnegie garanterar resterande del av Företrädesemissionen (se avsnittet *Åtaganden avseende Företrädesemissionen – Emissionsgarantiavtalet*).

Garantiåtaganden ingicks den 6 november 2012 och förutsätter bland annat att Emissionsgarantiavtalet (se avsnittet – *Emissionsgarantiavtalet* nedan) inte har sagts upp av Carnegie före den sista dagen i teckningsperioden för Företrädesemissionen och att Bolaget uppfyllt sin informationsskyldighet gentemot NASDAQ OMX Stockholm 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.

Bolagets verkställande direktör Bo Askvik, Foyninvest AS (som ägs av styrelseordföranden Hans Kristian Rød) och Celvigo AB (som ägs av styrelseledamoten Per Jacobsson) erhåller ingen ersättning för sina respektive Garantiåtaganden. Bo Askvik, som äger 395 000 A-aktier, har även förbundit sig att teckna de A-aktier han har företrädesrätt till med stöd av sitt befintliga aktieäggande.

Samtliga Garanter nås på följande adress: c/o Carnegie Investment Bank AB (publ), SE-103 38 Stockholm.

Namn	Emissionsgarant	Kvittning av obligation
Gunvor Group Ltd	200 MSEK	–
Sparinvest SiCAV	60 MSEK	47 MSEK
Traction Konsult Aktiebolag	35 MSEK	–
Göran Källebo	30 MSEK	–
Ponderus Securities AB	30 MSEK	–
LMK Ventures AB	25 MSEK	–
Stiftelsen Olle Engkvist Byggmästare	25 MSEK	–
Underwriting Capital 1 SICAV-SIF	20 MSEK	–
Hajskäret Invest AB	20 MSEK	10 MSEK
Ringvägen Venture AB	20 MSEK	–
IF Skadeförsäkring AB (publ)	20 MSEK	20 MSEK
Vätterleden Aktiebolag och BCap Consulting	15 MSEK	–
GLG Market Neutral Fund	15 MSEK	15MSEK
1798 ADG Energy Master Fund	12,5 MSEK	7,5 MSEK
Dag Rolander	11 MSEK	1 MSEK
Tedde Jeansson	10 MSEK	–
easy ad venture BVBA	10 MSEK	2 MSEK
Mats H Nilsson	10 MSEK	10 MSEK
Martin Bjäringer	10 MSEK	10 MSEK
Aktiebolag Grenspecialisten	10 MSEK	–
Prolog Aktiebolag	10 MSEK	–
Bo Pettersson	10 MSEK	–
Ågerup Fastigheter AB	9,5 MSEK	9,5 MSEK
Olof Stenhammar	7 MSEK	7 MSEK
Miura Holding Ltd	5 MSEK	–
Björn Borg AB	5 MSEK	5 MSEK
COMPACTOR Aktiebolag	5 MSEK	5 MSEK

Namn	Emissionsgarant	Kvittning av obligation
Dirbal Aktiebolag	5 MSEK	–
Eystein Koppang	5 MSEK	–
Kai Olsen	5 MSEK	–
Ulf Barkman	5 MSEK	–
Färö Capital AB	5 MSEK	–
Rolf Nilsson Aktiebolag	5 MSEK	5 MSEK
Per-Olof Bohman	5 MSEK	–
Storm Nordic Fund	4,35 MSEK	4,35 MSEK
Shaps Capital AB	4 MSEK	–
Bo Askvik	1 MSEK	–
Celvigo AB (Per Jacobsson)	1 MSEK	–
Foyninvest AS (Hans Kristian Rød)	1 MSEK	–
Aktiebolaget Rännilen	0,5 MSEK	–
	687 MSEK	158 MSEK

EMISSIONSGARANTIAVTALET

Den 6 november 2012 ingick Bolaget ett emissionsgarantiavtal med Carnegie ("**Emissionsgarantiavtalet**"), enligt vilket Carnegie har åtagit sig att på vissa villkor och 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 högst 30 MSEK (vilket tillsammans med Garantitåtagandena om 687 MSEK innebär ett garanterat belopp överstigande Företrädesemissionen om cirka 705 MSEK). I och med att mer än 90 procent av fordringarna enligt Bolagets konvertibel 2008/2014 kvittades mot teckning av nya B-aktier i Erbjudandet har inte Carnegie rätt att säga upp Emissionsgarantiavtalet på denna grund. Se vidare om Emissionsgarantiavtalet i avsnittet *Legala frågor och övrig information – Åtaganden avseende Företrädesemissionen – Emissionsgarantiavtalet* i registreringsdokumentet.

Åtagande att inte avyttra aktier

Bolaget har åtagit sig att inte utan Carnegies föregående samtycke, före det datum som infaller 180 dagar efter den 6 november 2012, 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 överförs till annan, helt eller delvis, någon ekonomisk följd av ägande av aktier i Bolaget, vare sig sådana transaktioner ska regleras genom leverans av aktier eller värdepapper, kontant eller på annat sätt. Detta åtagande ska dock inte äga tillämpning på de teckningsrätter, BTA och nya aktier som emitteras i Företrädesemissionen eller enligt Emissionsgarantiavtalet, eller vid utnyttjande av option, rättighet, warrant eller konvertering av värdepapper som är utestående per den 6 november 2012 (innefattande bland annat de konvertibla skuldebrev), 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.

Carnegies intressen

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

Stabilisering och andra handelsåtgärder

I samband med Företrädesemissionen kommer Carnegie eller en representant för eller närstående till Carnegie att agera stabiliseringsansvarig och kan komma att vidta åtgärder ägnade att stödja handeln i eller marknadspriset på aktierna, teckningsrätterna, BTA eller de nya aktierna, i syfte att balansera det eventuella säljtryck som kan komma att finnas.

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

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

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

Stabiliseringsansvarig får inte stabilisera (i) teckningsrätterna till ett pris överstigande 0,02 SEK per teckningsrätt, motsvarande teckningsrättens teoretiska värde vid offentliggörandet av teckningskursen, och (ii) aktierna, BTA respektive de nya aktierna till ett pris överstigande 0,14 SEK per aktie, BTA respektive ny aktie, motsvarande summan av teckningskursen och det teoretiska värdet av två teckningsrätter vid offentliggörandet av teckningskursen (0,10 SEK plus 2 gånger 0,02 SEK).

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

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

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

SKATTEFRÅGOR

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 innehåses som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehåses 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.

Skattefrågor i Sverige

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 (till exempel 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.

Källskatt innehålls på aktieutdelningar av Euroclear Sweden AB, eller om aktierna är förvaltarregistrerade av förvaltaren.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är för närvarande 26,3 procent. Notera att bolagsskatten kommer att sänkas till 22 procent från och med den 1 januari 2013. 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.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

FÖRETRÄDESEMISSION

Teckning av aktier

För aktieägare som utnyttjar sin rätt att teckna aktier i företrädesemissionen utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för aktierna utgörs av emissionskursen.

Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter ska aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. Om de avyttrade teckningsrätterna erhållits utan vederlag anses varje teckningsrätt vara anskaffad för noll SEK. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte.

Kapitalförluster på marknadsnoterade och onoterade aktier samt kapitalförluster på andra marknadsnoterade delägarätter än andelar i svenska räntefonder får kvittas fullt ut mot en kapitalvinst på teckningsrätterna när dessa är marknadsnoterade.

Avyttring av köpta teckningsrätter

Om de avyttrade teckningsrätterna köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkandet av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter. Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras. En kapitalförlust får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i svenska räntefonder.

Lämnas utdelning på aktierna beskattas aktieägare som är fysisk person i inkomstslaget kapital.

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

Teckning av aktier utlöser inte beskattning i Sverige.

Aktieägare 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 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 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 driftsställe i Sverige till vilket de avyttrade aktierna ägde ett verkligt samband.

Skattefrågor i vissa 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 NORGE

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

HÄNDELSE EFTER REGISTRINGSdokUMENTETS GODKÄNNANDE

Bolagsstämman med mera

Den extra bolagsstämman som hölls den 7 december 2012 beslutade bland annat i enlighet med det nedanstående.

ERBJUDANDET

Stämman beslutade att godkänna styrelsens beslut om Erbjudandet.

MINSKNING AV AKTIEKAPITALET

Stämman beslutade att minska Bolagets aktiekapital med 254 991 060,80 SEK för avsättning till fri fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Minskningen av aktiekapitalet skedde utan indragning av aktier genom att aktiens kvotvärde ändrades från 0,50 SEK per aktie till 0,10 SEK per aktie.

För en sammanställning av aktiekapitalet efter denna minskning och emissionen av aktier inom Erbjudandet, se tabellen under rubriken *Erbjudandet* nedan.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN ATT BESLUTA OM NYEMISSION

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare. Styrelsen beslutade med stöd i bemyndigandet om Företrädesemissionen den 21 december 2012.

BESLUT OM ATT ANTA NY BOLAGSORDNING

Stämman beslutade att anta en ny bolagsordning i två steg. Nedanstående bolagsordning är den nu gällande.

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 400.000.000 och högst 1.600.000.000 kronor.

5 Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 4.000.000.000 och högst 16.000.000.000 st.

6 Aktieslag

Aktierna skall kunna utges i två serier, betecknade serie A (A-aktier) och serie B (B-aktier). A-aktier kan utges till ett antal av högst 16.000.000.000 och B-aktier till ett antal av högst 16.000.000.000.

Varje A-aktie medför en (1) röst och varje B-aktie medför en halv (1/2) röst.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån inte detta kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemissioner eller kvittningsemissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära

någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Styrelsen skall utan dröjsmål efter genomförande av den eller de nyemissioner som styrelsen bemyndigas att besluta om enligt bemyndigande på extra bolagsstämman den 7 december 2012, dock senast den 31 mars 2013, fatta beslut om omvandling av samtliga B-aktier till A-aktier. Därvid skall styrelsen även fastställa och offentliggöra avstämningsdag för omvandlingen.

7 Styrelse

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

8 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.

9 Kallelse till bolagsstämma

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

10 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.

11 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.

12 Fullmaktsinsamling

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

13 Avstämningsförbehåll

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

14 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen senast inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

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

15 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

Erbjudandet

Teckningsperioden för Erbjudandet löpte ut den 20 december 2012. Sammanlagt lämnades konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 890 451 275 SEK in i Erbjudandet. Detta innebär att cirka 90,5 procent av konvertibelinnehavarens fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta på fordran per den 6 november 2012 användes för teckning av nya B-aktier. Med anledning av det ovanstående emitterades den 21 december 2012 6 455 770 272 nya B-aktier, se tabell nedan:

År	Typ av förändring	Kvotvärde	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital
2012	Minskning av aktiekapital	0,1	–	637 477 652	-254 991 060,80	63 747 765,20
2012	Kvittningsemission	0,1	6 455 770 272	7 093 247 924	645 577 027,20	709 324 792,40
2013	Företrädesemission*	0,1	7 052 751 048	14 145 998 972	705 275 104,80	1 414 599 897,20

* Förutsatt full teckning i Företrädesemissionen.

Aktieäggande

Antalet aktieägare i Bolaget uppgick per den 30 november 2012 till 22 607. Per samma datum motsvarade, såvitt Bolaget känner till, de tio största aktieägarnas samlade innehav 23,6 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget och utländska aktieägares innehav motsvarade 21,6 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. Tabellen nedan ger en översikt över PA Resources största aktieägare per den 30 november 2012:

Tio största ägarna	Antal aktier	Innehav (kapital och röster) (%)
Avanza Pension	53 769 006	8,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	22 152 330	3,5%
CBNY-DFA-INT SML CAP V	15 454 377	2,4%
Robur Försäkring	12 405 410	1,9%
Åke Johansson	12 100 226	1,9%
AB Traction	10 294 587	1,6%
Conestoga Property AB	7 100 000	1,1%
SEB S.A.	6 728 146	1,1%
JP Morgan Bank	5 386 040	0,8%
Credit Agricole (Suisse) SA	5 231 800	0,8%
Summa 10 största aktieägarna	150 621 922	23,6%
Antal aktier övriga aktieägare	486 855 730	76,4%
Totalt antal aktier	637 477 652	100%

Den 21 december 2012 registrerades 6 455 770 272 nya B-aktier i bolaget efter genomförande av Erbjudandet. B-aktierna berättigar innehavaren till en halv (0,5) röst per aktie. De nya B-aktierna motsvarar 91 procent av det totala antalet aktier om 7 093 247 924 aktier och cirka 84 procent av totalt antal röster om 3 865 362 788. Genom registreringen av de nya B-aktierna förändras ägarförhållandena från den 30 november 2012. Bolaget har dock per dagen för detta prospekt ännu inte tillgång till någon aktiebok som redovisar dessa förhållanden.

RBL-avtalet

Enligt RBL-avtalet har Bolaget bland annat åtagit sig att genomföra en rekapitalisering om minst 500 MSEK (vilket avses ske genom Företrädesemissionen) senast den 18 december 2012. Bolaget har träffat ett tilläggsavtal till RBL-avtalet som innebär att tiden för att genomföra rekapitaliseringen har förlängts till och med den 31 januari 2013. I samband med detta har Bolaget träffat ytterligare ett tilläggsavtal till RBL-avtalet innebärande att en frist inom vilken vissa åtgärder möjligheter i förhållande till att ställa viss säkerhet för lånet enligt RBL-avtalet skall utvärderas ska vidtas har förlängts till den 31 januari 2013. För ytterligare information om RBL-avtalet se avsnittet *Legala frågor och övrig information – Räntebärande lån och skulder – Kreditfacilitet* i registreringsdokumentet.

ADRESSER

PA RESOURCES AB (PUBL)

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

FINANSIELL RÅDGIVARE

Carnegie Investment Bank AB (publ)

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

JURIDISKA RÅDGIVARE TILL PA RESOURCES AB (PUBL)

Rasmusson & Partners Advokat AB

Engelbrektsgatan 7, 1 tr.
114 32 STOCKHOLM
Telefon: 08-440 54 30

Advokatfirma DLA Nordic KB

Besöksadress:
Kungsgatan 9
STOCKHOLM
Postadress:
Box 7315
103 90 STOCKHOLM
Telefon: 08 701 78 00

Advokatfirman Vinge KB

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

JURIDISK RÅDGIVARE TILL CARNEGIE INVESTMENT BANK AB (PUBL)

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

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

PA RESOURCES AB:S (PUBL) REVISORER

Ernst & Young AB

Besöksadress:
Jakobsbergsgatan 24
STOCKHOLM
Postadress:
Box 7850
103 99 STOCKHOLM

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Euroclear Sweden AB

Postadress:
Box 7822
103 97 Stockholm