

**PA RESOURCES**  
ÅRSREDOVISNING 2011

---



**PRODUCERANDE  
FÄLT  
BALANSERAR  
LÖNSAM  
TILLVÄXT**

# INNEHÅLL

## VERKSAMHET

Året i korthet	1
Vd-ord	2
Affärsmodell	4
Tillgångsportfölj	5
Prospektering	6
Värdering	8
Case: Borrkampanj i Danmark	10
Utbyggnad	13
Produktion	14
Reserver och resurser	16
Investeringar och finansiering	17
Marknad	18
Hållbarhet	19
Aktien	22

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Regioner	25
Koncernens verksamhet	26
Finansiell översikt	28
Risker och riskhantering	30
Bolagsstyrningsrapport	32
Styrelse	37
Ledning	38

## Finansiella rapporter

Resultaträkning	39
Totalresultat	39
Finansiell ställning	40
Förändringar i eget kapital	41
Kassaflödesanalys	42
Moderbolagets rapporter	43
Noter	47
Femårsöversikt	74
Förslag till vinstdisposition	75
Revisionsberättelse	76

Ordlista	77
Guide till PA Resources redovisning	78
Aktieägarinformation	80

# TILLGÅNGAR

## LICENSER

### STORBRITANNIEN

- 1 P1342
- 2 Block 22/18c

### DANMARK

- 3 Block 9/06 (Gita)
- 4 Block 9/95 (Maja)
- 5 Block 12/06\*

### NEDERLÄNDERNA

- 6 Block Q7\*
- 7 Block Q10a
- 8 Schagen

### TYSKLAND

- 9 B20008-73

### GRÖNLAND

- 10 Licens 2008/17 (Block 8)

### TUNISIEN

- 11 Didon
- 12 Douleb
- 13 Semmama
- 14 Tamesmida
- 15 Jelma
- 16 Makthar
- 17 Zarat\*
- 18 Jenein Centre

### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

- 19 Azurite
- 20 Mer Profonde Sud\*
- 21 Marine XIV\*

### EKVATORIALGUINEA

- 22 Aseng
- 23 Alen
- 24 Block I\*
- 25 Block H

● Prospektering/Värdering ● Utbyggnad ● Produktion

\* Prospekteringslicenser där ett eller flera fynd är gjorda

# PA RESOURCES PÅ 3 MINUTER

## FAKTA

- Internationellt olje- och gasbolag med verksamhet och tillgångar i 9 länder
- Geografiskt fokus: Västafrika, Nordafrika och Nordsjön inklusive Grönland
- Totalt 25 olje- och gaslicenser
- Produktion av olja i Väst- och Nordafrika från 6 fält
- 9 potentiellt kommersiella fynd
- Ett fält under utbyggnad och 18 i prospekteringsfas
- Operatör för 12 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- 133 medarbetare i Tunisien, Sverige, Storbritannien och Republiken Kongo
- Säte och huvudkontor i Stockholm
- Aktien och konvertibeln är noterad på NASDAQ OMX i Stockholm

## RESERVER OCH RESURSER (Miljoner fat oljeekvivalenter)

39,1 <sup>1P</sup>

60,2 <sup>2P</sup>

145 <sup>BETINGADE RESURSER</sup>

409 <sup>PROSPEKTIVA RESURSER</sup>

## AFFÄRSIDÉ OCH AFFÄRSMODELL

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Produktionen av olja genererar ett viktigt kassaflöde som möjliggör de investeringar som krävs för att öka koncernens reserver och därigenom värdet till aktieägarna. PA Resources geografiska fokus är förlagt till tre regioner: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön inklusive Grönland.



## INVESTERINGSCASET

### Kassaflöde från producerande fält

Nuvarande produktion och oljepris genererar viktigt kassaflöde som bidrar till att finansiera prospekterings- och utbyggnadsprojekt. Betydande tillskott från januari 2012 från Asengfältet som togs i produktion i november 2011.

### Kostnadseffektiv utbyggnad av fler fyndigheter

Prioriterade investeringar omvandlar fyndigheter till producerande fält. Befintlig infrastruktur i Afrika och Nordsjön möjliggör kostnadseffektiv utbyggnad. Fokus på att identifiera satellitfält till Azuritefältet samt på värdering och utbyggnadsplanering av de danska fynden och Zaratfältet i Tunisien.

### Prospektering för framtida tillväxt

Värdering av fyndigheter och strukturer identifierar prospekt och återstående potential för nya borrhningar. På 12/06 i Danmark och Mer Profonde Sud i Kongo pågår analys för fortsatta aktiviteter. Seismisk analys av den grönländska licensen resulterade i flertalet leads och prospekt av betydande storlek.

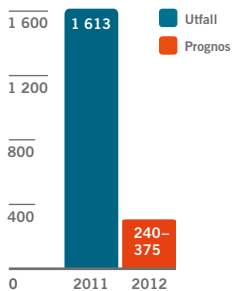
# ÅRET I KORTHET

## 2011 I SIFFROR

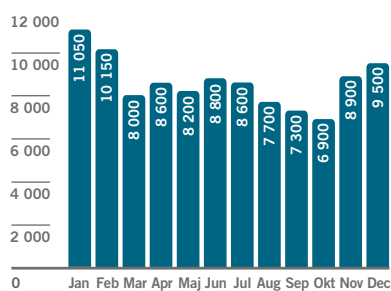
- Intäkterna uppgick till 2 154 (2 227) MSEK
- EBITDA uppgick till 1 295 (1 276) MSEK
- Resultat före skatt uppgick till 158 (179) MSEK exklusive engångskostnader
- Azuritefältets bokförda 2P reserver skrevs ned med 6 miljoner fat och belastade fjärde kvartalets resultat
- Icke-kassapåverkande engångskostnader om 2 035 MSEK före skatt och 1 758 MSEK efter skatt redovisades
- Operativa kassaflödet förbättrades till 812 (416) MSEK
- Fyndet på Broder Tuck samt oljefyndet på Lille John bedöms initialt tillföra 32 miljoner fat i betingande resurser

**103** USD/FAT I GENOMSNITTLIGT FÖRSÄLJNINGSPRIS 2011

Investeringar (CAPEX)  
(MSEK)



Genomsnittlig produktion 2011  
(Fat per dag)

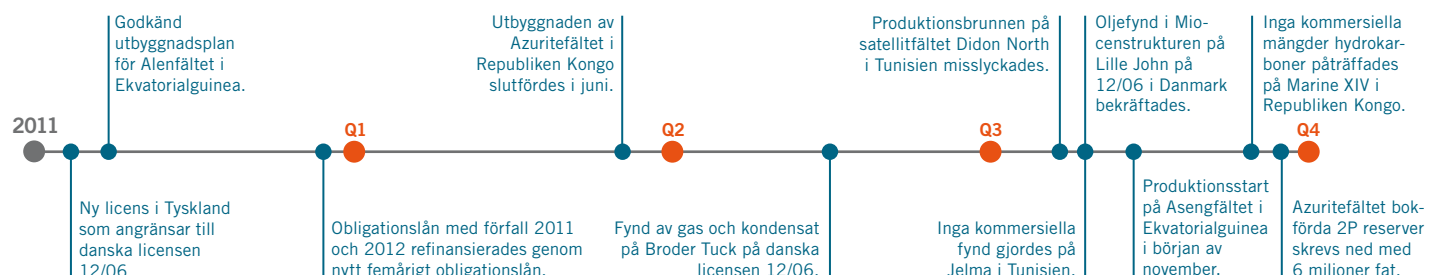


## Resultat och nyckeltalstabell

	2011	2010	2009
Genomsnittligt försäljningspris, USD	103	76	59
Genomsnittlig produktion, fat/dag	8 600	10 700	11 200
Intäkter, MSEK	2 154	2 227	2 113
EBITDA, MSEK	1 295	1 276	1 326
Rörelseresultat, MSEK*	508	490	430
Periodens resultat före skatt, MSEK*	158	179	318
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-3,27	-0,61	0,04
Vinstmarginal, %*	7,3	8,1	15,0
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	5,13	8,24	13,41
Soliditet, %	36,8	48,2	44,6

\* Exklusive icke-kassapåverkande engångskostnader om 2 035 MSEK före skatt och 1 758 MSEK efter skatt.

## VIKTIGA HÄNDELSE



# STORA INVESTERINGAR I UTBYGGNAD OCH NYA FYND

2011 var ett tufft år för PA Resources och våra aktieägare. En osäker makroekonomisk situation gjorde att hela sektorn, med undantag för ett fåtal bolag, uppvisade en svagare kursutveckling trots ett högt genomsnittligt oljepris. Positivt är att vi har avslutat en fas med stora investeringar och har produktion på Asengfältet. Vi står inför ett 2012 med starka kassaflöden, väsentligt lägre investeringstakt och flera spännande fynd och tillgångar att utveckla vidare.

## Betydande investeringar avslutade

2011 var ett år präglad av att stora investeringsprogram avslutades. Investeringarna uppgick under 2011 till drygt 1,6 miljarder kronor och avsåg i huvudsak utbyggnad av Azurite- och Asengfälten, satellitfältet Didon North och borrkampanjen på den danska prospekteringslicensen 12/06. Samtliga av dessa investeringar är nu avslutade.

Under 2011 uppgick den totala produktionen till drygt 3 miljoner fat. Produktionen nådde sin högsta nivå under första kvartalet och sjönk sedan gradvis fram till fjärde kvartalet. Under fjärde kvartalet togs Asengfältet i produktion vilket medförde ökade volymer trots att produktionen minskat vid Azuritefältet. I slutet av året uppgick vår genomsnittliga produktion till 9 500 fat per dag. Både Didon och Azuritefältet kommer att uppvisa en successivt minskad produktion under 2012, med tanke på var fälten befinner sig i sina produktionscykler.

Utbyggnaden av Didon North fältet avbröts i oktober, vilket var en besvikelse. Anledningen var geotekniska problem som bidrog till att brunnen inte flödade. Platsen där reservoaren ligger innehåller en mängd små förkastningssprickor som inte var möjliga att upptäcka i seismiken utan först när borrningarna hade genomförts.

Produktionen från Azuritefältet i Kongo visade sig också vara en besvikelse under året. Motgången berodde dels på sämre reservoaregenskaper med en mindre oljebärande zon och dels på problem med produktionsbrunnarnas slutsteg.

## Starkt kassaflöde från Aseng under flera år

Produktionsstarten på Asengfältet i Ekvatorialguinea i början av november var en viktig positiv milstolpe för PA Resources. Utbyggnaden av fältet gjordes metodiskt och grundligt. Inför produktionsstarten genomfördes omfattande tester av alla brunnar med goda resultat. Den noggranna utbyggnaden medför en lägre risk samtidigt som den förväntade investeringskostnaden blev lägre än planerat och produktionen från fältet kunde påbörjas ett drygt halvår före den ursprungliga tidsplanen. Asengfältet har en reservoar och produktionskapacitet av hög kvalitet, vilket gör att den förväntade produktionsplattan från fältet sträcker sig över ett par år. Det medför att den nedlagda investeringskostnaden på cirka 500 MSEK återbetalas kassaflödesmässigt redan under första produktionsåret.



” Under fjärde kvartalet togs Asengfältet i produktion vilket medförde ökade volymer trots att produktionen minskat vid Azuritefältet.

### Förädling av tillgångsportföljen

PA Resources har en tillgångsportfölj med stor potential där flera av tillgångarna kan dra nytta av en närliggande befintlig infrastruktur som möjliggör en kostnadseffektiv utbyggnad.

I den danska delen av Nordsjön har PA Resources som operatör själv identifierat och analyserat prospekten Broder Tuck och Lille John på licensen 12/06. Vi genomförde under 2011 framgångsrikt borrhämskampanjen på denna licens som hittills resulterat i två fynd. Ett fynd av gas och kondensat på Broder Tuck och ett fynd av olja i Miocenstrukturen på Lille John. Den andra borrhämsningen av sidobrunnen på Lille John visade att reservoaren hade bättre egenskaper än påvisat av den första brunnen och bekräftade samtidigt det tidigare oljefyndet. Under 2012 är arbetet inriktat på utbyggnadsplanering av Broder Tuck, fortsatt utvärdering av fynden samt kartläggning av potentialen för tillkommande Miocenprospekt. Miocen är en relativt utforskad struktur i denna del av Nordsjön där vi ser stor potential.

” I den danska delen av Nordsjön har PA Resources som operatör själv identifierat och analyserat prospekten Broder Tuck och Lille John på licensen 12/06.

### Minskade reserver och ökade resurser

Den årliga utvärderingen av oljereserver och resurser ledde till en minskning av reserverna samtidigt som de danska fynden bidrog positivt till att öka de betingade resurserna. Ökningen av de betingade resurserna vid årets slut kom främst från Broder Tuck vilket betyder att potential i Lille John återstår. De riskade prospektiva resurserna fick också ett betydande tillskott som resultat av det seismiska analysarbete som genomfördes av den grönländska licensen.

Som en följd av Azuritefältets svaga produktion och motgången vid Didon North brunnen gjordes en nedskrivning av bokförda reserver med 8,7 miljoner fat. Nedskrivningen belastade det fjärde kvartalets resultat men påverkade inte kassaflödet.

### Lägre investeringstakt under 2012

För 2012 är bedömningen att investeringarna kommer uppgå till 240–375 MSEK. Vi har ett fåtal fasta borrhämslaganden under 2012 så investeringarna är främst inriktade på underhåll, värderingsaktiviteter och utbyggnadsplanering för att ytterligare utveckla men även minska

risken i fynden i Danmark och för Zarätfältet i Tunisien. PA Resources är operatör för båda fälten vilket medför en möjlighet att styra över fältens utbyggnadstakt. Utbyggnad av dessa fält förutsätter en minskning av PA Resources ägarandel vilket minskar risken liksom investeringsbehovet.

Nedskrivningarna av reserverna innebär att förutsättningarna som låg till grund för tidigare uppsatta produktionsmål och utbyggnadsinvesteringar förändrats vilket påverkat våra investeringsramar och prioriteringar.

Under 2012 fokuserar vi också på att identifiera möjliga satellitprospekt som kan kopplas till Azurite för att kunna utnyttja den befintliga infrastrukturen. Att slutföra utbyggnadsplanering av Zarätfältet i Tunisien är även det av hög prioritet liksom fortsatt analys av identifierade prospekt och leads på den grönländska licensen.

### Minskad skuldsättning

Det operativa kassaflödet bedöms med god marginal överstiga investeringarna under 2012. Målsättningen är att minska bolagets skuldsättning under 2012. Under det gångna året minskade vi den räntebärande skulden och vi har fortsatt att amortera på lånen under inledningen av 2012. Fram till nästa obligationslåneförfall, om ett och ett halvt år i oktober 2013, avser vi att ytterligare minska skuldsättningen.

Vid slutet av året minskade PA Resources taket för den reservbasebaserade kreditfaciliteten. Den totala finansieringsramen är dock oförändrad då bolaget har tillgång till olika kreditfaciliteter, bland annat krediter kopplade till våra oljelager samt andra lokala finansieringslösningar.

### Fortsatt högt oljepris

Vi befinner oss för närvarande i en tid där utsikterna för världsekonomin är osäkra. Positiva signaler blandas med makroekonomiska bakslag. Den finansiella oron har, tillsammans med geopolitiska spänningar i Mellanöstern, bidragit till ett fortsatt högt oljepris. Grunderna för att det höga oljepriset består under 2012 är goda och påverkar självklart våra intäkter positivt. Under det gångna året nådde priset för Brentolja den högsta genomsnittliga nivå någonsin med 111 USD per fat. Det genomsnittliga försäljningspriset 103 USD för helåret 2011 var för vår del det högsta någonsin. Även om oljepriset skulle falla från dagens nivåer kring 120 USD/fat till en nivå runt 90 USD/fat genererar vår produktion fortfarande ett positivt kassaflöde.

Slutförda investeringar i Aseng- och Azuritefälten, kombinerat med starka kassaflöden och spännande fynd och tillgångar att utveckla, gör att PA Resources står i ett bättre läge när vi går in i 2012.

Stockholm mars 2012

Bo Askvik, vd och koncernchef

# AFFÄRSMODELL FÖR LÅNGSIKTIG TILLVÄXT

PA Resources verksamhet utgår från följande affärsmodell. Genom framgångsrik prospektering ökar olje- och gasresurserna och därigenom förbättras förutsättningarna för en långsiktig organisk tillväxt. Värderingsaktiviteter avgör om fyndet är lönsamt att bygga ut till produktion. Kassaflödet från produktionen kan återinvesteras i prospekterings-, värderings- och utbyggnadsaktiviteter. Genom att balansera dessa investeringar mot kassaflödet från verksamheten ska affärsmodellen skapa långsiktigt värde för PA Resources aktieägare.

Genom att utveckla fynd till produktion skapas långsiktigt värde och tillväxt. Värdet ökar och risken minskar i takt med att fyndet närmar sig produktionsstart. Målsättningen är att balansera investeringarna mellan de olika faserna prospektering, värdering och utbyggnad mot kassaflödet från verksamheten kombinerat med extern kapitalanskaffning. Värdet på tillgången kan realiseras genom olika former av transaktioner vilket också möjliggör finansiering av framtida investeringar och en minskad skuldsättning.



Genom analys av geologiska och tekniska förutsättningar och noggranna förberedelser identifieras strukturer och prospekt som sedan testas genom borrhning. Framgångsrik prospektering resulterar i nya fynd av olja och gas. Bolagets resurser ökar och därmed värdet på tillgången.

För att kunna kvantifiera ett fynds storlek i form av betingade och därmed återvinningsbara resurser krävs fortsatt analys och värderingsaktiviteter. Det krävs ofta ytterligare värderings- eller avgränsningsbrunnar. Därefter görs bedömningen om ett fynd är kommersiellt för utbyggnad vilket kan öka marknadsvärdet på tillgången.

Resurserna räknas normalt som reserver när en plan för utbyggnad är godkänd. Risken minskar normalt ju närmare fältet är produktionsstart, vilket också ökar värdet.

När fältet tas i produktion genererar fyndet ett kassaflöde som sedan kan återinvesteras i fortsatta prospekterings-, värderings- och utbyggnadsaktiviteter. Kassaflödet lägger grunden för en lönsam organisk tillväxt.



# PRIORITERADE TILLGÅNGAR

PA Resources tillgångar är fördelade mellan stadierna prospektering, värdering, utbyggnad och produktion. Pågående aktiviteter och investeringar är fokuserade på värdering och utbyggnad av de fynd som bedöms ha störst värde för bolaget. Fokus ligger också på prospektering av licenser med hög potential och med närliggande infrastruktur som möjliggör en kostnadseffektiv utbyggnad. På kort sikt är det prioriterat att identifiera möjliga satellitfält som kan kopplas till Azurite i Republiken Kongo, fortsatt värdering av fynden och återstående potential på 12/06 i Danmark samt att lämna in en reviderad utbyggnadsplan för Zaratfältet i Tunisien.

## Kort om PA Resources tillgångar

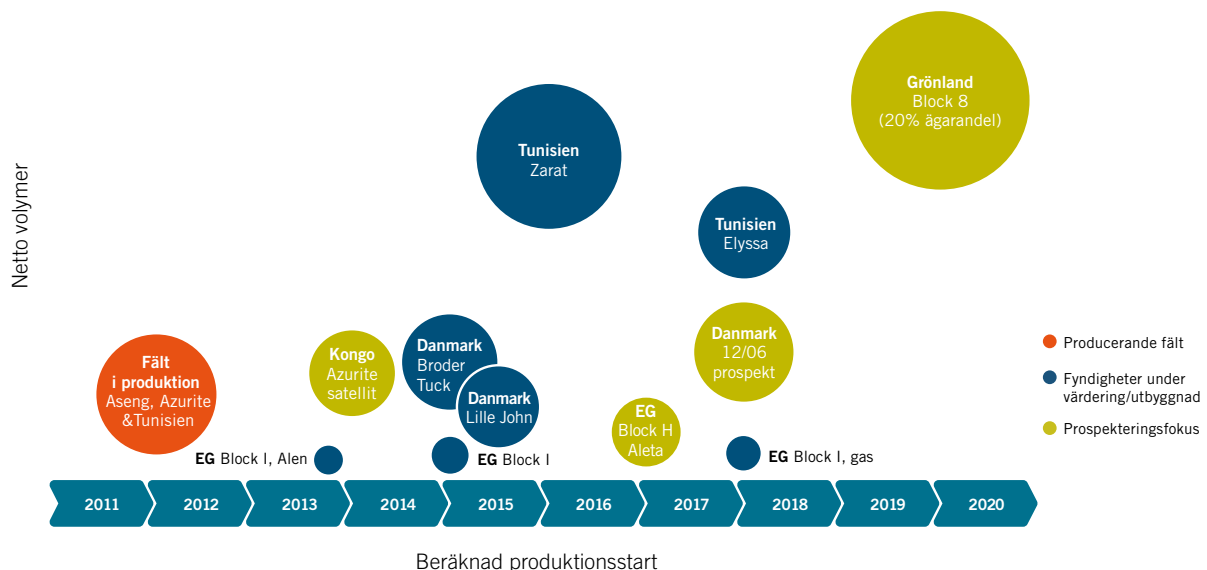
- Totalt 25 olje- och gaslicenser
- Geografiskt fokus: Västafrika, Nordafrika och Nordsjön/Grönland
- 6 producerande fält
- 1 fält under utbyggnad (Alen)
- 9 potentiellt kommersiella fyndigheter
- 18 licenser i prospekteringsfas
- Operatör för 12 licenser
- Delägare och partner i övriga licenser

## Aktiv portföljförvaltning

PA Resources målsättning är att aktivt förvalta och förädla tillgångsportföljen. I flera licenser har PA Resources stor ägarandel. Genom att minska ägarandelen, vilket kan göras på flera olika sätt, minskar både storleken och risken på investeringen. Tillgångens värde realiserar och kapitalmarknaden får en prislapp att värdera. Per 1 januari 2012 avyttrades två mindre producerande fält i Tunisien för att undvika fortsatta investeringar på dessa fält och istället fokusera på prioriterade tillgångar. PA Resources ansökte om och tilldelades i januari 2011 den tyska licensen som angränsar till den danska licensen 12/06 där två fynd gjordes under året. Analys och värdering kan också resultera i att portföljen renodlas som under 2011 när en licens i Storbritannien återlämnades.

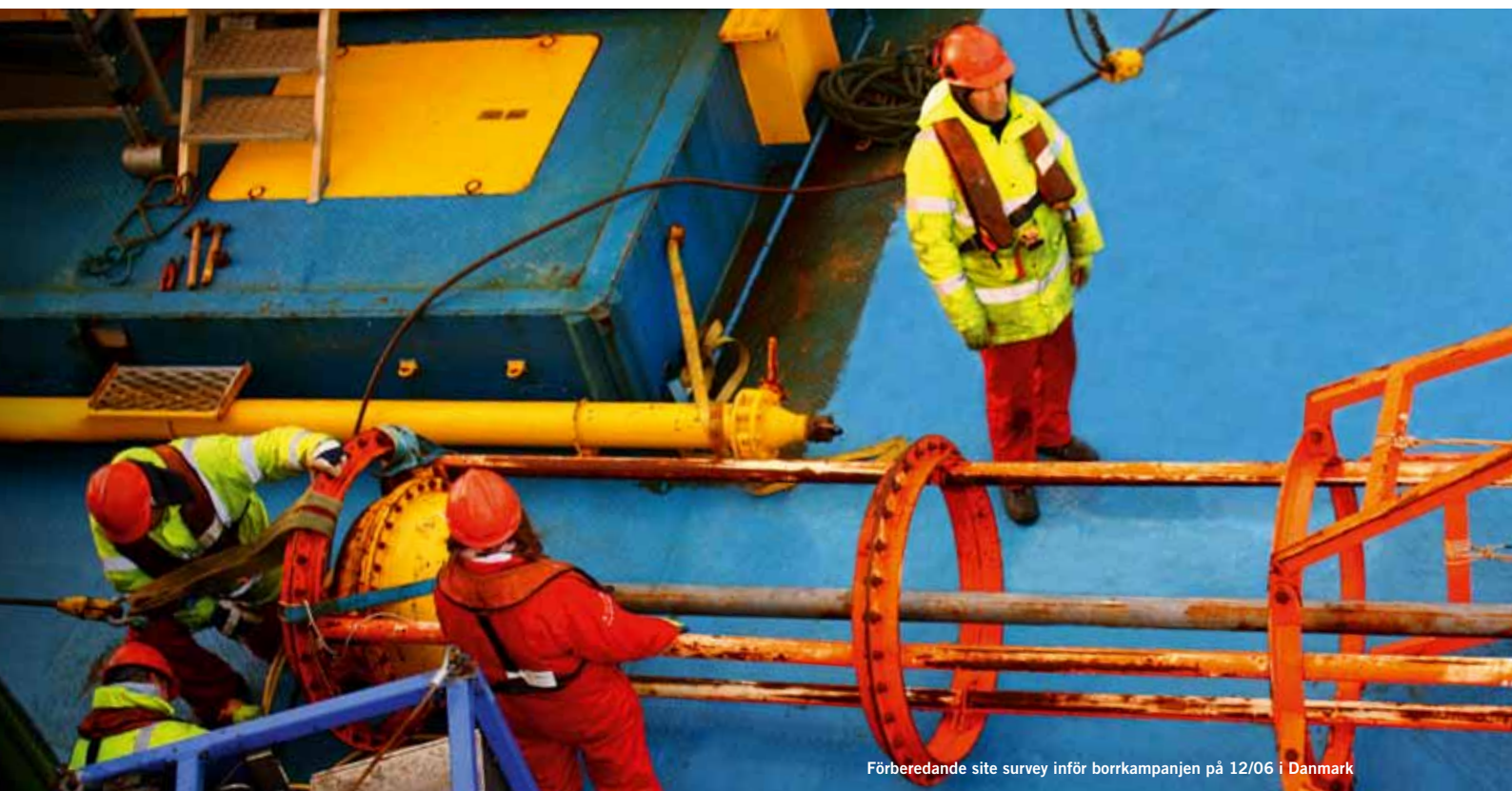
## Uppskattat värde av prioriterade tillgångar

Illustrationen visar PA Resources prioriterade tillgångars nuvärde baserat på nettovolymer av reserver och resurser, sannolikheten för att göra ett fynd, investeringar som krävs samt kassaflödet från när fältet förväntas börja producera. Cirklarnas relativa storlek visar nuvärdet utifrån PA Resources nuvarande ägarandel, med undantag från Grönland, vilket visar på återstående potential givet en minskning av ägarandelen. Värderingen bygger på ett oljepris på 100 USD per fat och förutsätter framgångsrika aktiviteter och planenlig utbyggnad.



# PROSPEKTERING

PA Resources mål är att långsiktigt öka reserver och resurser genom selektiv prospektering. Geologisk kompetens och planering är viktig för att identifiera och bevisa kända och nya strukturer genom borrhningar. Totalt borrade PA Resources fem prospekteringsbrunnar under 2011 i Danmark, Tunisien och Kongo. Två fynd gjordes i Danmark och visar på potential i den befintliga tillgångsportföljen. Seismiska analyser genomfördes över flera licenser som bland annat resulterade i förteckningar över ett flertal intressanta leads och prospekt, bland annat på Grönland och i Danmark.



Förberedande site survey inför borkkampanjen på 12/06 i Danmark

## AKTIVITETER UNDER 2011

### Danmark: Två fynd på 12/06

I maj inleddes PA Resources borkkampanj på den danska licensen 12/06. Kampanjen resulterade i ett fynd av gas och kondensat på Broder Tuck i en reservoar från Mellersta Jura. Fyndet bekräftades genom en sidobrunn i augusti. Ett andra fynd, den här gången av olja, gjordes på prospektet Lille John i en reservoar från Miocen och bekräftades genom en sidobrunn i november. Läs mer om förberedelserna, genomförandet och resultatet på sidan 10–12.

### Republiken Kongo: Borkning på Marine XIV

I november inleddes borkningen av prospektet Makouala Marine på licensen Marine XIV offshore Republiken Kongo. Målet för brunnen var Sendjireservoaren. Brunnen påträffade hydrokarboner i både de primära och sekundära målen men tjockleken på de oljebärande lagren

var inte tillräcklig för att uppnå kommersiella flöden. Fortsatt utvärdering av licensens potential pågår. PA Resources kostnader för brunnen bars av licensens övriga partners enligt överenskommelse genom den utfarmning som gjordes 2009.

### Tunisien: Borkkampanj på Jelma

Borkningen av det första prospektet Sidi M'barek slutfördes i februari och produktionstester inleddes i maj. Testerna försenades av logistiska störningar till följd av den politiska situationen i Tunisien. I tredje kvartalet flyttades riggen till det andra prospektet Jbil och i oktober slutfördes testerna. Inga kommersiella hydrokarboner påträffades i någon av brunnarna. Arbetet med att analysera brunnarnas resultat och licensens potential fortsätter. Licensavtalet har förlängts till och med fjärde kvartalet 2012.

### Tunisien: Seismisk analys av Makthar

Den seismiska 2D studie som genomfördes i slutet av 2010 processades och modellerades under året. Arbetet syftar till att identifiera prospekt för att kunna genomföra licensens återtagande att borra en brunn i slutet av 2012 eller början av 2013.

### Storbritannien: Seismikprogram i Block 17/4b

Under hösten genomfördes en seismisk 2D studie i Inner Moray-fjorden på licensen P1342 (Block 17/4b). Studien täckte ett begränsat område och genomfördes under en kortare period med lägre ljudnivåer än normalt för att reducera miljöpåverkan till ett minimum.

### Grönland:

### Prospekt av betydande storlek med hög risk

Ett av de största områdena i världen som återstår att utforska i jakten på olja är Arktis. Området uppskattas innehålla cirka 22% av världens ännu ej upptäckta olje- och gasresurser. PA Resources äger 87,5% av licensen Block 8 som innehåller flera prospekt och leads av skalan en miljard fat men graderas samtidigt med hög risk.

PA Resources är sedan maj 2008 operatör för licensen Block 8 – Naternaq. Området täcker en yta av hela 11 100 km<sup>2</sup>. Det är ett av de områden runt Grönland som har flest isfria dagar per år. Det grunda vattendjupet på mellan 20–120 meter gör det möjligt att använda en jack-up rigg vid en framtida borrhning. Sommaren 2010 genomfördes en 6 000 km seismisk 2D studie som sedan processades. Teamet vid PA Resources kontor i London har under 2011 slutfört analysarbetet och en förteckning visar på 45 prospekt av betydande storlek. PA Resources har ansökt om förlängning av licensen. Innan licensens borrhningsfas nås är PA Resources målsättning att farma ut sin höga ägarandel.

### Korta fakta om Block 8

- Ligger offshore västra Grönland i region Disko–Nuussuaq
- Huvudsakliga vattendjupet <50 meter
- Leads och prospekt av betydande storlek, hög risk
- Relativt hög operativ kostnadsnivå men attraktiva skattevillkor
- PA Resources är operatör med 87,5%
- Partner är Nunaoil (grönländska statens oljebolag) med 12,5%

### Prospekteringsområden

#### LICENSER

##### STORBRITANNIEN

- 1 P1342 O
- 2 Block 22/18c O

##### DANMARK

- 3 Block 9/06 (Gita) P
- 4 Block 9/95 (Maja) P
- 5 Block 12/06\* O

##### NEDERLÄNDERNA

- 6 Block Q7\* P
- 7 Block Q10a P
- 8 Schagen P

##### TYSKLAND

- 9 B20008-73 O

##### GRÖNLAND

- 10 Licens 2008/17 (Block 8) O

##### TUNISIEN

- 11 Jelma O
- 12 Makthar O
- 13 Zarat\* O
- 14 Jenein Centre P

##### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

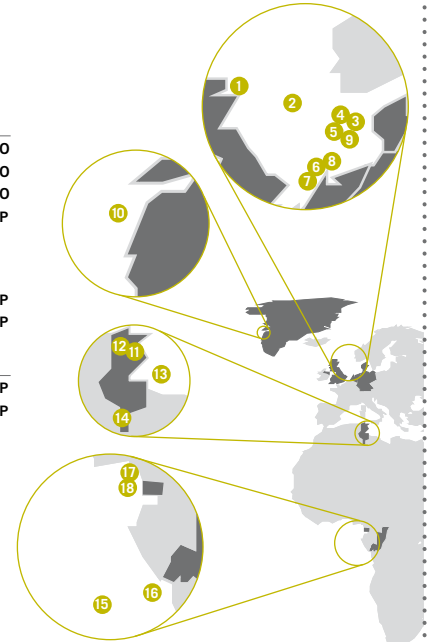
- 15 Mer Profonde Sud\* P
- 16 Marine XIV\* P

##### EKVATORIALGUINEA

- 17 Block I\* P
- 18 Block H P

O=PA Resources operatör P=PA Resources partner

\*Licenser där ett eller flera fynd är gjorda



### Borrprogram 2012/2013

Land/licens	Fält/prospekt	Tidpunkt	Typ av brunn
Tunisien: Zarat	Elyssa	Q4 2012/2013	Värdering
Tunisien: Makthar		Q4 2012/2013	Prospektering
Ekvatorialguinea: Block H	Aleta	Q4 2012/2013	Prospektering

Borrprogrammet revideras löpande under året utifrån investeringsåtaganden och prioriterade åtaganden

### Fokus 2012

- Kvantifiera volymerna och fastställa kommersiell potential för Broder Tuck på 12/06 i Danmark.
- Ytterligare processa seismisk data över Lille John på 12/06 i Danmark för att fortsätta utvärdera fyndet liksom återstående prospekteringspotential.
- Förbereda borrhningen av en prospekteringsbrunn i Block H i Ekvatorialguinea i slutet av 2012.
- Värdera återstående prospekteringspotential på Mer Profonde Sud i Kongo och identifiera prospekt för möjlig borrhning i slutet av 2012 eller början av 2013.
- Fortsatt analys av seismik över Jelma respektive Makthar, två till ytan stora licenser i Tunisien.

# VÄRDERING

Prospektering som resulterat i fynd medför i de flesta fall ytterligare värderingsaktiviteter innan det går att fastställa fyndets storlek. PA Resources tillgångsportfölj innehåller flera fynd som bedöms ha potential att byggas ut till produktion. Värdering pågår av fynd i Danmark, Republiken Kongo, Ekvatorialguinea och Tunisien. Arbetet syftar till att bedöma om fynden är kommersiella samt fastställa utbyggnadsscenarier och utbyggnadsplanering som ligger till grund för framtida investeringsbeslut. Genom värdering kan också ytterligare prospekteringspotential identifieras med seismik och borrhade brunnar som underlag.

## AKTIVITETER 2011

### Republiken Kongo: Mer Profonde Sud

Aktiviteter för att utvärdera licensens prospekteringspotential pågick under året och pågår alljämt. Målsättningen är att identifiera ytterligare prospekt som skulle kunna byggas ut till satellitfält och kopplas till Azuritefältets produktionsfartyg. Seismiska data processades och analyserades tillsammans med dels resultatet från den borrhkampanj som genomfördes under 2010 och dels data från tidigare fyndigheter som Turquoise och Diamante. PA Resources arbete är inriktat på Miocenstrukturen, samma reservoar som också Azuritefältet producerar från. Fokus låg även på den djupare liggande Sendjistrukturen som är ett nytt potentiellt målområde som identifierades efter borrhningarna på licensen under 2010.

### Tunisien: Zaratfältet

Zaratfältet är en av PA Resources största tillgångar och det största hittills kända olje- och kondensatfält som återstår att bygga ut i Tunisien. PA Resources har 43 miljoner fat oljeequivalenter i bokade 2P reserver för fältet och till dessa tillkommer betydande betingade gasresurser. Fyndet på Zaratfältet sträcker sig även in på den angränsande 7 november licensen där operatören borrhade en värderingsbrunn i slutet av 2010. Utifrån detta resultat inleddes i början av 2011 förhandlingar kring fördelningen av reserverna mellan de två licenserna liksom utbyggnadsplaneringen. Projektet försenades av de politiska orolighe-

terna i regionen och det Force Majeure som operatören på 7 november licensen påkallade i juni. Under tredje kvartalet återupptogs samarbetet mellan licensernas partners och arbetet inriktades på att skapa en dynamisk reservoarmodell för att kunna genomföra nästa fas av en studie kring utbyggnadsalternativ. Utbyggnadsprojektets första fas innefattar produktion av flytande hydrokarter med återinjektion av gas.

### Ekvatorialguinea: Block I

Noble Energy som är operatör för både Block I och O fortsätter värderingsarbetet för att fastställa koncept och scenarier för utbyggnad av ytterligare fynd till den infrastruktur som redan finns på plats genom utbyggnaden av Aseng- respektive Alenfälten. Diega är ett av de fynd som gjordes under den framgångsrika borrhkampanjen i Ekvatorialguinea 2007–2008. Ackumulationen i Diega sträcker sig från Block O in i Block I där PA Resources har en andel på 5,7 procent. Under andra kvartalet bekräftade en värderingsbrunn på Block O mängden uppskattade volymer av olja och gas. Totalt har fem brunnar påträffat olja och gas.

### Tunisien: Elyssafältet på Zaratlicensen

På Elyssafältet har fynd av olja och gas gjorts i två tidigare borrhade prospekteringsbrunnar samt en värderingsbrunn. Analysen av den seismiska 3D studie som genomfördes 2010 av Zaratfältets södra delar, där Elyssafältet finns, slutfördes under året. En seismisk 3D modell över Elyssafältet uppdaterades därefter. Parallellt processades också 3D seismik över Zaratlicensen som förvärvades 2004. Tillsammans ger dessa båda studier ett mer heltäckande underlag över fältet som är nödvändigt inför den planerade borrhningen av ytterligare en värderingsbrunn i slutet av 2012 eller i början av 2013.

### Värderingsområden

#### LICENSER

#### DANMARK

1 Block 12/06\* O

#### TUNISIEN

2 Zarat + Elyssa\* O

#### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

3 Mer Profonde Sud\* P

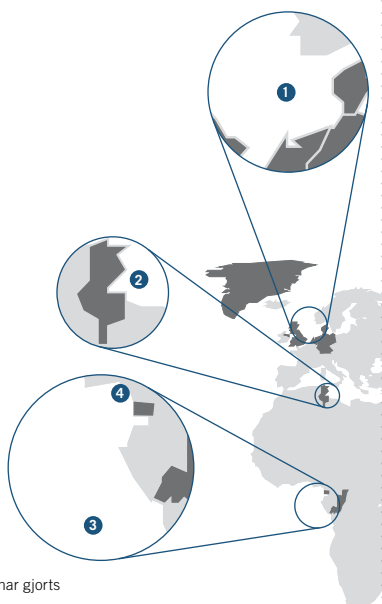
#### EKVATORIALGUINEA

4 Block I\* P

O=PA Resources operatör

P=PA Resources partner

\*Licenser där ett eller flera fynd har gjorts



## Fokus 2012

- Slutföra fördelningen av reserverna och lämna in en reviderad utbyggnadsplan för Zaratfältet i Tunisien.
- Fortsatt analys och planering av värderingsborrning på Lille John på 12/06 i Danmark.
- Fortsatt värdering av Elyssafältet i Tunisien och fastställande av var en värderingsbrunn ska borrh i slutet av 2012.
- Analys av möjliga satellitprospekt som kan kopplas till Didonfältet i Tunisien.

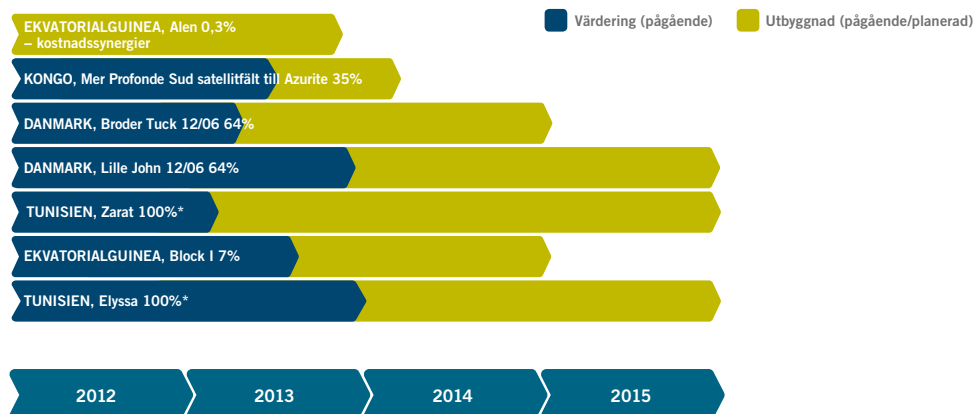




Underhållsarbete på Didonplattformen i Tunisien

## Värdering och utbyggnad – prioriterade projekt 2012–2015

Denna plan över prioriterade projekt revideras löpande utifrån uppnådda resultat och investeringsbudget. Procentsatserna visar PA Resources nuvarande licensandel.



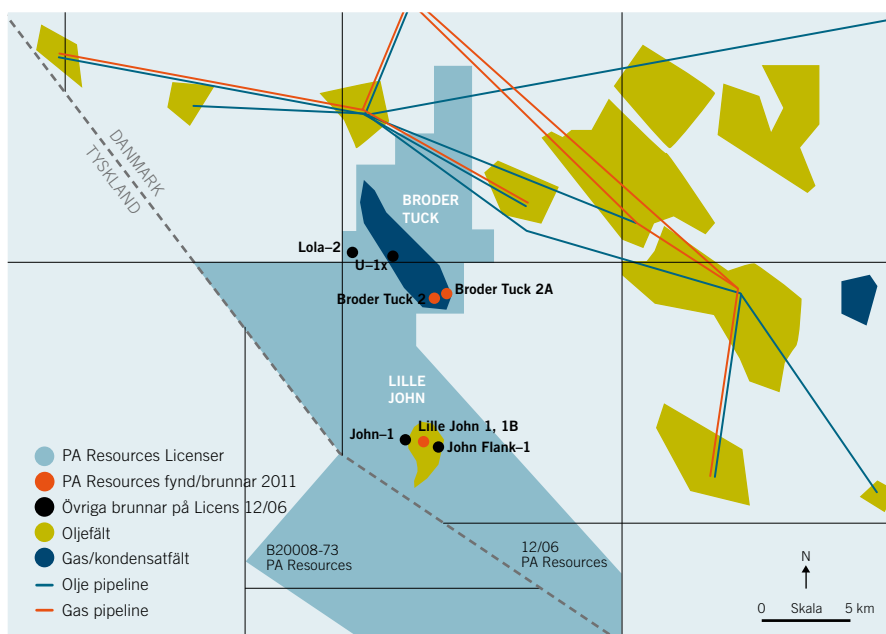
\* Fält där den tunisiska staten har rättigheten att öka sin ägarandel till 55%

# FRAMGÅNGSRIK BORRKAMPANJ PÅ 12/06 I DANMARK

PA Resources var operatör för den framgångsrika borrhkampanjen på licensen 12/06 under 2011 som resulterade i två fynd och identifierade Miocen som en ny potentiell prospekteringsstruktur. Genom nytänkande i kombination med en grundlig geovetenskaplig analys genomfördes kampanjen utifrån höga standarder och med säkerhet och miljö i fokus, från början till slut. Här beskrivs arbetet steg för steg samt framgångsfaktorer för kampanjen.

## Kort bakgrund

Licensen 12/06 ligger i den danska delen av Nordsjön nära till befintlig infrastruktur för både olje- och gasutvinning. 1975 borrade Chevron en prospekteringsbrunn på det som idag är Broder Tuck-fältet. Brunnen påträffade en gaskolumn, vars tjocklek inte fastställdes, och med en tydlig gas-/vattenkontakt. Licensen återlämnades efter ett antal år till danska myndigheterna. PA Resources gjorde en omfattande utvärdering av licensens geologi och geofysik och identifierade de huvudsakliga prospekten Broder Tuck (Mellersta Jura) och Lille John (Miocen, Krita och Mellersta Jura). Därefter ansökte PA Resources om och tilldelades i januari 2011 den angränsande tyska licensen B20008/73 (PA Resources 100%), innan den framgångsrika borrhkampanjen.



**Licensgruppen för 12/06:** Operatör PA Resources (64%), Danish North Sea Fund (20%), Danoil Exploration A/S (8%) och Spyker Energy APS (8%).



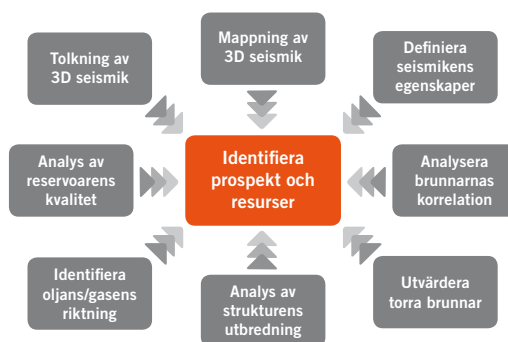




## Steg 1: Grundlig geovetenskaplig utvärdering

Prospekteringsteamet genomförde en integrerad 3D mappning och geologisk utvärdering av alla befintliga 3D studier som täcker 12/06, tillgängliga brunnar och angränsade områden. Analys gjordes av prospektiva reservoarer och förslutningar av hydrokarboner liksom potentiella vägar för hydrokarbonerna och hur de migrerar i jordskorpan på sin väg uppåt. Det var viktigt att förstå alla tidigare brunnars framgångar och misslyckanden i området och slutligen definiera en förteckning över prospekt och leads. Den historiska brunnen på Broder Tuck utvärderades på nytt och bedömdes ha en riklig gaskolumn utan någon gas-/vatten kontakt i reservoaren från Mellersta Jura perioden.

### Arbetsprocessen för geovetenskaplig utvärdering



## Steg 2: Förberedelser inför borrkampanjen

Prospekten för borrkampanjen och deras olika egenskaper som exempelvis vattendjup, borrhål, typ av bergart, och trycket i formationen identifierades. Därefter påbörjades planeringen och upphandling av utrustning med lång leveranstid, främst en jack-up borrhög (i detta fall Ensco 70) och stålrör. Vid denna tidpunkt beslutade PA Resources att hyra in olika underleverantörer inom ramen för det egna ledningssystemet som också kontrollerades av bolagets ledning. Omfattande planering inför borrhögen genomfördes för att identifiera borrhöghållanden, utformning av varje brunn, strategi för användning av underleverantörer, tillståndsprocess och myndighetskrav. Beslut togs också att öppna ett tillfälligt kontor i Esbjerg och underleverantören Schlumberger tilldelades flera viktiga tjänster. Andra kontrakt tilldelades också lokala leverantörer som till exempel lokaler och helikoptrar. För borrhöghållanden krävdes undersökningar av geofysiska förhållanden och markstabilitet på platsen för brunnarna och dessa genomfördes under 2010. Detaljerade tekniska planer över brunnplaneringen, kemikalieanvändningen och en beredskapsplan för oljeutsläpp lämnades in samt att en krishanteringsplan testades genom ett flertal övningar. PA Resources tilldelades också tillstånd för borrhöghållanden på licensen från Danska Energimyndigheten (DEA) och Danska Miljöstyrelsen (DEPA).

## Steg 3: Prospekterings- och sidobrunn på Broder Tuck

I maj påbörjades borrhögen av den första brunnen på prospektet Broder Tuck och i mitten av juli påträffade brunnen en nettozon med hydrokarboner uppgående till cirka 17 meter i det primära målet från Mellersta Jura. En sidobrunn borrades därefter till en plats cirka 680 meter från den initiala brunnen, där sandstenen från Mellersta Jura än en gång innehöll hydrokarboner, dock något mindre väl utvecklade än i det första borrhålet. Sidobrunnen var utformad så att den skulle kunna öka de bevisade resurserna för att hjälpa till vid värderingen av om fyndet är kommersiellt. Det fastställdes att sidobrunnen innehöll en bruttokolumn med hydrokarboner uppgående till minst 360 meter från krönet av strukturen ned till basen av sandstenen. Analyser av proverna från brunnen bekräftade att hydrokarbonerna bestod av högkvalitativ gas. Analyserna indikerade också ett högre innehåll av kondensat än förväntat med en relativ densitet (API gravity) på cirka 44 grader till en proportion av cirka 80–90 fat kondensat per miljon standardkubikfot gas. Efter det att Broder Tuck brunnen hade pluggats igen och lämnats, flyttades borrhögen Ensco 70 till prospektet Lille John.

## Steg 4: Prospekterings- och sidobrunn på Lille John

Borringen av Lille John, borrhjullens andra prospekt, påbörjades i början av september. I mitten av oktober gjordes ett oljefynd i ett sandstenslager från Miocen-perioden. Initiala analyser av insamlad loggdata och borrhjull bekräftade en söt, lätt olja med en relativ densitet (API gravity) på 34–35 grader till en proportion av gas:olja om cirka 350 standardkubikfot gas per fat olja och inget vatten. Det primära målet för Lille John-brunnen var en djupare liggande struktur från Kritaperioden och brunns placering var därför inte optimal för att undersöka Miocenlagret. Brunnen sidoborrades därefter men påträffade ingen fungerande reservoar i Krita. Sidobrunnen möjliggjorde däremot en andra borring genom sandstenslagret från Miocen cirka 180 meter från det oljebärande Miocenintervall som påträffades i den ursprungliga brunnen. Lagret visade sig även här vara oljebärande och av bättre reservoar-kvalitet än i den ursprungliga brunnen. Båda borrhjull på Lille John hade som primärt mål att nå strukturen från Krita, och var därför placerade utanför den tydligt avbildade seismiska anomali som tolkats att innehålla en bättre utvecklad oljebärande sandsten. Oljan i Miocenlagret hade en mycket tydlig relativ densitet (API gravity) på 34–35 grader vilket är ovanligt lätt för ett djup av cirka 1 000 meter under havsytan i Nordsjön.

## Steg 5: Värdering av resultat och fortsatt arbete

Efter de framgångsrika borrhjullarna och fynden inriktades PA Resources arbete på Broder Tuck på att i detalj utvärdera storleken på fältet och utbyggnadsalternativ. Detta skedde parallellt med fortsatt analys av brunnsdata och prover. PA Resources har också för avsikt att ytterligare processa seismiska data över Lille John och angränsande område under första halvåret 2012 för att ytterligare utvärdera både fyndet och den återstående prospekteringspotentialen. Miocen är en relativt outforskad reservoar i denna del av Nordsjön. Arbete pågår också med att definiera en förteckning över prospekt på detta grunda måldjup på cirka 1 000 meter. Det är troligt att en värderingsbrunn krävs på Lille John. PA Resources räknar med att i sinom tid minska den nuvarande höga ägarandelen på 64 procent för att minska både risken och investeringarna.

## Framgångsfaktorer

Ur ett prospekteringsperspektiv genomförde PA Resources ett noggrant och ihärdigt arbete och skapade egna underbyggda bedömningar av prospektiviteten på licensen. Bedömningarna användes för att bedöma sannolikheten för framgång i de olika identifierade målområdena vilket också var en anledning för PA Resources att behålla sin höga ägarandel.

PA Resources målsättning var att genomföra en säker borrhjullskampanj med minimal påverkan och utifrån högsta kvalitetsnivå. Målet var också transparens gällande de olika aktiviteterna gentemot både partners och Danska Energimyndigheten (DEA). Det fanns ett stort medvetande om bolagets ansvar men också av att visa för DEA att ett mindre oberoende oljebolag har förmågan att prestera på en hög nivå. Detta kräver en mycket stor noggrannhet, fokus på detaljer, ett professionellt team och en väl fungerande kommunikation.

Under kampanjen engagerades också en oberoende brunnsgranskare för att ha uppsikt och överblick över pågående aktiviteter och beslut, vilket är ett krav i Storbritannien men inte i Danmark. PA Resources genomförde aktiviteter som syftade till att höja säkerheten vilket innebar att allt användande av kemikalier övervakades och begränsades. För vissa delar av brunnsarna packades och returnerades borrhjullarna för hantering på land för att ytterligare begränsa föroreningar till havs.

## Miljö och säkerhet i fokus

- **Totalt antal arbetstimmar:** 184 149 timmar eller 7 673 mandagar med i genomsnitt 72 personer ombord under borrhjullskampanjen.
- **Rapporterade incidenter:** 0 miljöincidenter, 3 rapporterade skador, 0 incidenter med förlorad arbetstid som följd, 1 incident som krävde Första hjälpen.
- **HSE\*-revisioner:** >100 revisioner utförda av PA Resources egen HSE-inspektör ombord.
- **Transporter:** 6 698 ton utrustning har flyttats 68 gånger med fartyg till och från riggen.
- **Kemikalieanvändning:** 238,8 ton kemikalier har släppts ut varav 96,3% av dessa är s k Gröna substanser som utgör liten eller ingen risk för miljön.
- **Användning miljöfarliga ämnen:** Endast 15,6 ton har använts av de totalt 221 ton PA Resources hade tillåtelse att använda. Inget släpptes ut i miljön.
- **Avfall:** 76,9 ton avfall transporterades från riggen för säker avfallshantering.

\*Health, Safety and Environment

## 12/06 teamet från PA Resources UK



**Fiona Goodfellow**  
Geoscience Project Leader



**Dave Mackertich**  
Senior Geoscientist



**Mark Attree**  
Exploration Manager



**Jon Lucas**  
Geotechnical & HSE Manager



**William Tyrrell**  
Geologist



# UTBYGGNAD

När ett fynd värderats och bedömts som lönsamt kan en plan för utbyggnad lämnas in. Därefter får de resurser som uppskattats som återvinningsbara klassificeras som reserver och licensens värde ökar. Utbyggnadsfasen kräver betydande investeringar och kassaflödet från producerande fält utgör en viktig bas. PA Resources målsättning är att bygga ut fler kommersiella fynd till produktion. Utbyggnaden av Azurite och Aseng slutfördes under 2011. Satellitfältet Didon North blev tyvärr en besvikelse då fältet inte kunde tas i produktion. Alen blir nästa fält som tas i produktion i slutet av 2013.

## AKTIVITETER 2011

Ekvatorialguinea:

### Alenfältet skapar kostnadssynergier med Aseng

Alenfältet i Guineabukten utanför Ekvatorialguinea är det andra fältet som byggts ut av de fyra fält som upptäcktes genom den framgångsrika borrhkampanjen 2007–2008. Produktionstillskottet blir marginellt men Alenprojektet bidrar till att PA Resources operativa kostnader blir betydligt lägre då Alen utnyttjar Aseng för lagring. Alen kommer också förse närliggande fält med infrastruktur för att producera gasen.

Utbyggnadsplanen för Alen godkändes av myndigheterna i januari 2011. PA Resources ägarandel är bara 0,29% då en mindre del av fältets ackumulation av kondensat och gas sträcker sig in i Block I och den större delen finns i det angränsande Block O. Utbyggnaden löper enligt plan och budget med en beräknad produktionsstart i slutet av 2013. Erfarenheter och teknologi från det tidigare framgångsrika utbyggnadsprojektet Aseng tillvaratas och utbyggnadstakten var hög under året. Alla betydande kontrakt har upphandlats, wellhead jacket är installerad och arbetet med att färdigställa plattformen pågår. Borrningen av undervattens- samt plattformsbunnarna inleddes under fjärde kvartalet 2011 med hjälp av den halvt nedsänkbara borrhgen Atwood Hunter respektive jack-up riggen Atwood Aurora. Under 2012 fortsätter arbetet med att färdigställa produktionsplattformen och bunnarna samt arbete med infrastrukturen under vatten.

Alenplattformen har kapacitet för att producera upp till cirka 40 000 fat olja och kondensat per dag och återinjicera upp till 440 miljoner kubikfot gas per dag. Efter Alenfältet kommer fler av tidigare gjorda fynd utvärderas liksom återstående prospekteringspotential på licensen.



Installation av Well Head Jacket på Alenfältets plattform

### Korta fakta om Alen:

- Gas/kondensatfält i Block I/Block O, Guineabukten
- Produktionsstart i slutet av 2013
- Cirka 100 fat oljeekvivalenter/dag netto i produktion till PA Resources
- Produktion av kondensat med återinjektion av gas
- Använder Aseng FPSO för lagring och lastning av kondensat
- Infrastruktur för gasutbyggnad
- 0,29% ägarandel (efter fördelning Block I/Block O)

### Tunisien: Satellitfältet Didon North misslyckades

I maj 2011 påbörjades borrningen av en produktionsbrunn på prospektet Didon North som var planerad som satellitfält till det producerande Didonfältet i Tunisien. När flödestester genomfördes visade det sig, trots god oljemätnad i reservoaren, att enbart små mängder av hydrokarboner kunde utvinna. Detta berodde på förkastningar som inte gick att identifiera utifrån seismiska data. Flera försök genomfördes för att få brunnen att flöda men utan framgång varför beslut fattades att lämna brunnen. En fullständig analys pågår för att utvärdera möjligheten att utvinna oljan i reservoaren. Ytterligare identifierade prospekt som kan kopplas till Didonfältet utvärderas också.



LÄS MER OM UTBYGGNADEN AV ASENGFÄLTET PÅ NÄSTA UPPSLAG

# PRODUKTION

När ett fält tas i produktion är den stora investeringsfasen avklarad. Risken minskar normalt samtidigt som värdet på tillgången, som baseras på mängden reserver, ökar. PA Resources producerar olja på sex fält i Väst- och Nordafrika som bidrar till att finansiera bolagets fortsatta investeringar. Produktionen från Azuritefältet var under 2011 en besvikelse och resulterade i en halvering av fältets reserver. Bidraget från Tunisien var relativt stabilt. I november togs Asengfältet i Ekvatorialguinea i produktion och adderar ett frekvent kassaflöde från januari 2012. I genomsnitt producerade PA Resources 8 600 fat olja per dag under 2011 och vid årets slut 9 500 fat per dag.

## PRODUKTIONEN UNDER 2011

### Republiken Kongo: Azuritefältet

Azuritefältet i Republiken Kongo var under 2011 en besvikelse. Utbyggnaden och färdigställandet av de sista brunnarna pågick under årets första sex månader och i juni togs den sista planerade produktionsbrunnen i drift. När utbyggnaden slutförts producerade brunnarna fortfarande långt under prognostiserade nivåer. För PA Resources var fältet en besvikelse då varje producerande brunn är betydelsefull för bolaget. De lägre förväntade nivåerna berodde på en mindre utvecklad och samtidigt mer komplex reservoar, som inte kunde förutses. I samband med den årliga reservuppdateringen, i slutet av 2011, fick PA Resources därför reducera fältets bokförda 2P-reserver med 6 miljoner fat.

Utbyggnaden av fältet har pågått kontinuerligt sedan den första brunnen togs i produktion 2009, jämfört med ett mer traditionellt utbyggnadsprojekt där flera brunnar borrar och samtidigt tas i drift i samband med att produktionen inleds. PA Resources arbete var under 2011 inriktat på att integrera data från de senaste brunnarna i en reviderad produktionsmodell för fältet. Utifrån denna modell är bedömningen att fältets produktionsprofil kommer fortsätta följa nuvarande trend. Några ytterligare aktiviteter finns i nuläget inte planerade. Istället fokuserar både PA Resources och operatören på att identifiera möjliga satellitprospekt som går att koppla till Azuritefältets produktionsanläggning.

### Tunisien: Relativt stabil produktion

Didonfältet är PA Resources största producerande fält i Tunisien och kompletteras med tre mindre fält på land. Produktionsbidraget från Tunisien var under 2011 relativt stabilt. Verksamheten på produktionsanläggningarna påverkades i liten utsträckning av de politiska oroligheterna i Nordafrika och pågående demokratiseringsprocess i landet. Didonfältet producerade främst från två brunnar under året men periodvis även från en tredje brunn. På fältet pågår kontinuerliga

### Producerande fält

#### LICENSER

#### TUNISIEN

1	Didon	O
2	Douleb	O
3	Semmama	O
4	Tamesmida	O

#### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

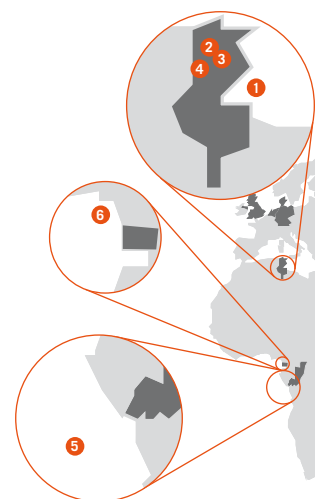
5	Azurite	P
---	---------	---

#### EKVATORIALGUINEA

6	Aseng	P
---	-------	---

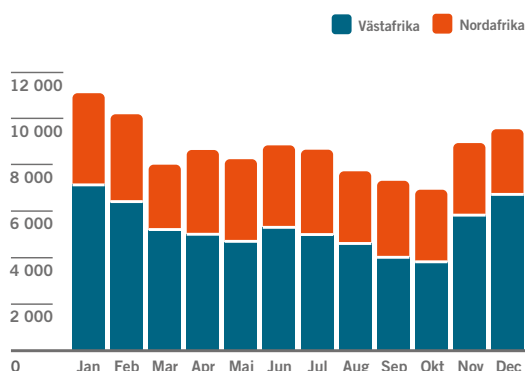
O = PA Resources operatör

P = PA Resources partner

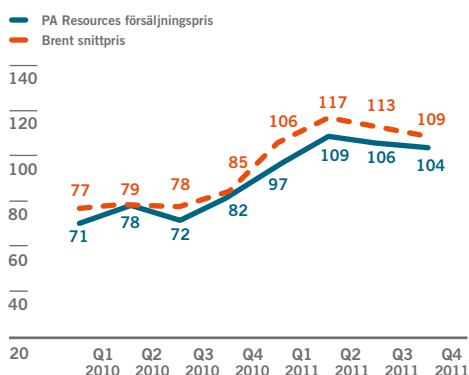


mätningar och åtgärder för att optimera produktionen för att kompensera fältets naturliga nedgång. Med hjälp av en uppdaterad statisk modell över fältet görs en ny dynamisk 3D modell som underlag för att utvärdera möjligheten att borra ytterligare produktionsbrunnar. Precis som för Azuritefältet ligger fokus på att identifiera ytterligare prospekt på licensen som kostnadseffektivt kan byggas ut och kopplas till Didonfältets produktionsanläggning. Per 1 januari 2012 avyttrades de två mindre producerande fälten El Bibane och Ezzaouia vilka tillsammans producerade i genomsnitt 100 fat per dag.

### Produktion under 2011 (Fat per dag)



### Genomsnittligt försäljningspris per kvartal (USD per fat)





Säkerhetsceremoni för Aseng FPSO

Ekvatorialguinea:

### Asengfältet adderar betydande kassaflöde

I november 2011 började Asengfältet i Ekvatorialguinea producera olja. Fältet ger PA Resources cirka 3 000 fat olja per dag och beräknas redan under 2012 återbetala investeringen om cirka 500 MSEK efter skatt. Den förväntade produktionsplåten för fältet är relativt lång vilket gör att Aseng kommer addera betydande volymer och frekvent kassaflöde till PA Resources under flera år.

Fältets bruttoproduktion låg under 2011 på drygt 50 000 fat olja per dag vilket gav PA Resources cirka 3 000 fat olja baserat på licensandel. Fyra av fem produktionsbrunnar och tre vatteninjektorbrunnar har tagits i drift. Nästa steg är att återinjicera gas i reservoaren med hjälp av två gasinjektorbrunnar. Den första oljetankern med olja från fältet lastades i början av december.

Det flytande produktions-, lagrings- och avlastningsfartyget Aseng FPSO är designat för att kunna producera upp till 80 000 fat olja och kondensat per dag samt återinjicera upp till 170 miljoner kubikfot gas per dag. Fartyget ska också användas för lagring och lastning av kondensat från Alenfältet som är under utbyggnad. Infrastrukturen på Aseng kommer även fungera som nav för olja och kondensat för andra framtida utbyggnader av närliggande fyndigheter.

Utbyggnadsprojektet slutfördes, under operatören Noble Energys ledning, mindre än 2,5 år efter att planen godkännts. Fältet togs i produktion sju månader före den ursprungliga tidsplanen och de totala investeringskostnaderna blev cirka 13 procent lägre än budget. Detta är ett framgångsprojekt ur flera perspektiv som beror på faktorer som:

- omfattande och noggranna tester och analyser av resultaten från värderingsbrunnarna i ett tidigt stadium
- noggrann planering av värderings- och utbyggnadsaktiviteter för att minska osäkerheten och optimera brunnarnas placering för en optimal återvinning av reservoaren
- en väl fungerande och integrerad såväl teknisk- som projektorganisation samt omfattande kostnadskontroll och planering
- fokus på säkerhetsfrågor under hela projektet

Ytterligare viktiga lärdomar finns som tillsammans ska överföras till den pågående utbyggnaden av Alenfältet och för kommande utbyggnadsprojekt.

#### Korta fakta om Aseng

- Oljefält i Guineabukten, på cirka 1 000 meters vattendjup
- Utbyggnadsplanen godkändes i juli 2009
- Investeringskostnad cirka 10 USD/fat
- Cirka 3 000 fat netto/dag till PA Resources
- PA Resources har 5,7% ägarandel
- Operatör Noble Energy (38%)
- Övriga partners: Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%) samt GEPetrol (5%)

#### Fokus 2012

- Fortsatta tester och mätningar för att optimera produktionen på både Didonfältet i Tunisien och Azuritefältet i Kongo samt analys av närliggande prospekt som på sikt kan byggas ut till befintliga produktionsanläggningar.
- Idrifttagande av den femte produktionsbrunnen på Asengfältet i Ekvatorialguinea.



#### MÅNATLIGA PRODUKTIONSRAPPORTER

I början av 2011 beslutade PA Resources att istället för produktionsprognoser redovisa faktisk produktion per månad.

# RESERVER OCH RESURSER

PA Resources reserver och resurser är mängden olja, gas och andra kolväten som bedöms finnas i berggrunden på koncernens fält och licenser. Under 2011 minskade reserverna på grund av produktion, avyttringar och nedjusteringar främst på Azuritefältet i Republiken Kongo. Samtidigt ökade mängden resurser genom de danska fynden och slutförd seismisk analys på den grönländska licensen.

## Minskade reserver

PA Resources bevisade och sannolika olje- och gasreserver (2P) uppgick vid årets slut till 60,2 (72,5) miljoner fat oljeequivalenter (o.e.) baserat på licensandel. De bevisade reserverna (1P) utgjorde cirka 65 procent av 2P-reserverna.

PA Resources reserver består till 100 procent av olja och kondensat och finns på producerande fält och fält för utbyggnad. Här ingår de tunisiska fälten Didon, Douleb, Semmama, Tamesmida och Zarat, Azuritefältet i Republiken Kongo samt Asengfältet och Alenfältet i Ekvatorialguinea.

### Förändringar i 2P reserver under 2011

- Genom årets oljeproduktion i Tunisien, Republiken Kongo och Ekvatorialguinea minskade reserverna (–3,1 miljoner fat o.e.)
- De producerande fälten El Bibane och Ezzaouia i Tunisien avyttrades (–0,5 miljoner fat o.e.)
- Reserverna på Azuritefältet i Kongo justerades ned på grund av fältets dåliga prestation (–6 miljoner fat o.e.)
- Volymerna på Didon North i Tunisien omklassificerades från reserver till betingade resurser på grund av att produktionsbrunnen inte kunde tas i drift (–2,7 miljoner fat o.e.)

## Förändringar i PA Resources reserver under 2011

(Miljoner fat oljeequivalenter)	Licensandelar (W.I.) Totalt		Net Entitlement Totalt	
	1P/P90	2P/P50	1P/P90	2P/P50
<b>Reserver per den 31.12.2010</b>	<b>46,0</b>	<b>72,5</b>	<b>31,3</b>	<b>49,8</b>
Produktion	–3,1	–3,1	–2,0	–2,1
Avyttringar	–0,2	–0,5	–0,1	–0,4
Revideringar	–3,6	–8,7	–3,3	–6,9
<b>Reserver per den 31.12.2011</b>	<b>39,1</b>	<b>60,2</b>	<b>25,9</b>	<b>40,4</b>

## Ökning av resurserna

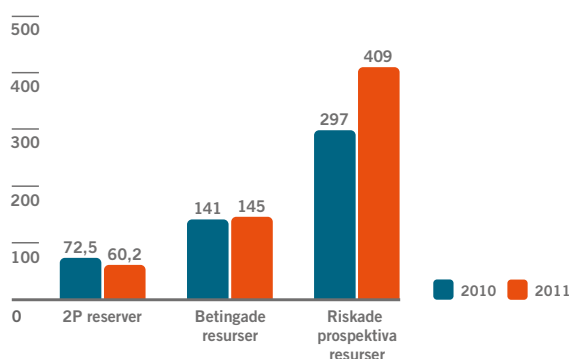
Utöver reserverna har PA Resources 145 (141) miljoner fat betingade resurser och 409 (297) miljoner fat riskade prospektiva resurser. De betingade resurserna har bevisats genom borrning och återfinns i Block I i Ekvatorialguinea, Mer Profonde Sud och Marine XIV i Republiken Kongo, Licens 12/06 i Danmark, Zaratlicensen i Tunisien och Licens Q7 i Nederländerna. De riskade prospektiva resurserna finns i prospekt och leads i prospekteringslicenser och har identifierats med hjälp av seismik och andra metoder, men ingen borrning har skett.

Under året ökade PA Resources betingade resurser genom den framgångsrika danska borrkampanjen på licens 12/06. Enligt en initial bedömning, ökade de två fynden de betingade resurserna med 32 miljoner fat o.e. till stor del hänförligt till fyndet på Broder Tuck. Större delen av fyndet på Lille John och återstående potential ingår i prospektiva resurser. Utvärderingen av Turquoisefyndet på Mer Profonde Sud i Kongo under 2011 och fortsatta analyser av Elyssafyndet på Zaratlicensen i Tunisien resulterade i en reduktion av betingade resurser med 28 miljoner fat o.e.

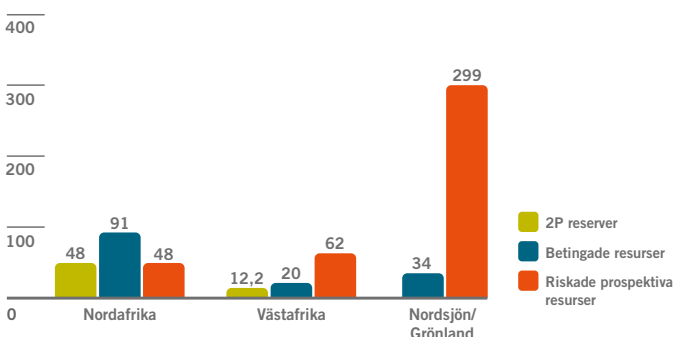
De riskade prospektiva resurserna ökade väsentligt med 112 miljoner fat o.e. främst genom resultatet från den seismiska undersökningen på den grönländska licensen Block 8.

**!** FÖR DEFINITIONER AV BEGREPP SE ORDLISTAN PÅ SIDAN 77 ELLER [WWW.PARESOURCESE.SE](http://WWW.PARESOURCESE.SE)

Jämförelse av reserver och resurser mellan 2010 och 2011  
(Miljoner fat oljeequivalenter)



Reserver och resurser per region per 31 december 2011  
(Miljoner fat oljeequivalenter)





# INVESTERINGAR OCH FINANSIERING

Prospektering och utbyggnad av olje- och gastillgångar är en kapitalintensiv och samtidigt riskfylld verksamhet. Målsättningen är att framtida investeringar bättre ska balanseras utifrån kassaflödet från producerande fält. De senaste åren har investeringstakten varit hög och under 2011 slutfördes utbyggnaden av både Azurite- respektive Asengfältet. Den framgångsrika borrhkampanjen i Danmark resulterade i ytterligare borrhningsaktiviteter och den misslyckade brunnen på Didon North fördröjades. 2012 innebär väsentligt lägre investeringar, främst inriktade på underhåll, värderingsaktiviteter och utbyggnadsplanering.

## Lägre investeringstakt under 2012

PA Resources investeringar var omfattande under 2011 och uppgick till 1 613 MSEK för helåret vilket var något lägre än prognosen på 1 700–1 800 MSEK. Cirka 65 procent av dessa var utbyggnadsinvesteringar i Azurite- respektive Asengfältet samt satellitfältet Didon North. Cirka 35 procent var prospekteringsinvesteringar där en stor andel utgjordes av den framgångsrika borrhkampanjen på 12/06 och tillkommande aktiviteter. Under 2012 förväntas investeringstakten minska då det finns ett fåtal planlagda och fasta borrhtaganden (se sidan 7). Prognosen för helåret ligger därför i intervallet 240–375 MSEK.

PA Resources arbete är främst inriktat på värderingsaktiviteter och utbyggnadsplanering kommande år samt mindre underhållsinvesteringar på producerande fält. Investeringar för att ta 12/06 i Danmark och Zarafeltet i Tunisien ett steg längre är prioriterade liksom analys av satellitprospekt som kan kopplas till Azuritefältet och fortsatt värdering av identifierade prospekt på Grönland.

## Kassaflöde och minskad skuldsättning

Kassaflödet förbättras med den tillkommande produktionen från Aseng från och med januari 2012. Kassaflödet ska finansiera fortsatta investeringar men måste kombineras med en väl balanserad skuldportfölj. Det operativa kassaflödet ökade till 812 MSEK under 2011 jämfört med 416 MSEK föregående år. Bedömningen är att det operativa kassaflödet med god marginal överstiger investeringarna under 2012.

Under 2011 minskade den räntebärande skulden från 4 395 MSEK till 4 027 MSEK och i början av 2012 fortsatte amorteringar på lånen.

Målsättningen är även fortsatt att minska bolagets skuldsättning vilket kassaflödet möjliggör.

Historiskt sett har PA Resources verksamhet finansierats genom obligations- och banklån samt via emission av aktier och konvertibler. Arbete sker kontinuerligt med att identifiera och implementera vid varje givet tillfälle en balanserad kombination av finansieringsformer.

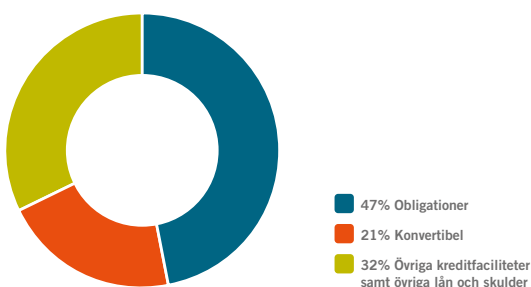
PA Resources tillgängliga kreditfaciliteter utgörs av bankkrediter och övriga krediter. Vid slutet av året minskade PA Resources taket för den reservbaserade kreditfaciliteten från 250 MUSD till 100 MUSD. Kreditfaciliteterna uppgick vid slutet av 2011 till totalt 1 730 MSEK varav en del utgörs av prefinansieringsfaciliteter kopplade till försäljning av olja. Kreditfaciliteterna löper med längre avtalsperioder men går att reducera utifrån behov.

Samtliga covenant kopplade till bolagets obligationslån och banklån uppfylldes under 2011. Nästa förfall av obligationslån sker i oktober 2013. För mer information se not 22.

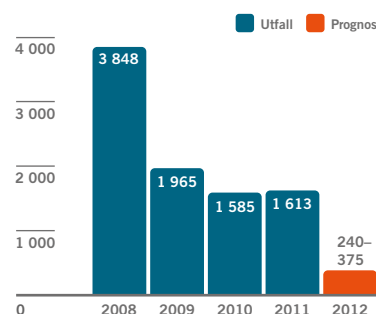
## Finansieringsaktiviteter under 2011

- Ett nytt femårigt obligationslån på 900 MNOK emitterades för att refinansiera obligationslån med förfall i 2011 och 2012.
- PA Resources amorterade netto 408 MSEK av räntebärande skulder.

Räntebärande skuldstruktur per 31 december 2011



Investeringar (CAPEX) 2008–2012 (MSEK)



# MARKNAD

Oljepriset var under det gångna året högt med tanke på skuldkrisen i många europeiska länder. Samtidigt rådde en geopolitisk oro som påverkade oljepriset uppåt. Priset för Brentolja nådde under 2011 den historiskt högsta genomsnittliga nivån någonsin på 111 USD per fat. Utsikterna för världsekonomin det kommande året är osäkra. Skulle oljepriset falla till en nivå runt 90 USD per fat ger även denna nivå PA Resources ett bra kassaflöde. På längre sikt bedöms efterfrågan på olja åter öka och drivs av tillväxtländer som Kina.

## Utvecklingen under 2011

Under årets första månader såg utsikterna goda ut för en global återhämtning och ökad efterfrågan på olja. Den politiska osäkerheten i Nordafrika och Mellanöstern påverkade också oljepriset uppåt. Från januari till slutet av april steg priset på Brentolja från 94 till 127 USD per fat. Återhämtningen tappade därefter fart och ersattes istället av en tilltagande skuldkris och oro för den globala tillväxten och följden blev stora svängningar på de finansiella marknaderna. Trots krisen i många europeiska länder låg oljepriset på en högre nivå än förväntat, en av de stora skillnaderna från finanskrisen 2009. En viktig orsak till det höga oljepriset var också bristen på extra produktionskapacitet som skapade en snäv marknad. Det höga priset berodde också på förbättrade ekonomiska utsikter i USA men också på spänningar i Mellanöstern. Detta trots att den europeiska skuldkrisen riskerade att dra ner Europa i recession och att länder som Kina, Indien och Japan visade tecken på mer dämpad tillväxt.

Internationella Energimyndigheten, IEA, sänkte i slutet av 2011 sin prognos för den globala efterfrågan på olja 2011 och 2012. Anledningen var främst det försämrade makroekonomiska läget och det ihållande höga oljepriset. Enligt IEA uppgick den globala efterfrågan under 2011 till 89,1 (88,3) miljoner fat per dag, vilket är en ökning med 0,9 procent jämfört med 2010. 2012 beräknar IEA att efterfrågan landar på 89,9 miljoner fat per dag.

I takt med att produktionen från Libyen kommit igång och produktionen från Irak och länder utanför OPEC ökat bedöms marknaden bli mindre snäv första halvåret 2012. Oljepriset har under inledningen av 2012 fortsatt legat på en hög nivå och flera bedömare har också justerat upp sina prognoser. Skulle oljepriset sjunka från nuvarande nivåer ger ett pris mellan 90 och 100 USD fortfarande PA Resources ett bra kassaflöde.

## Efterfrågan på längre sikt

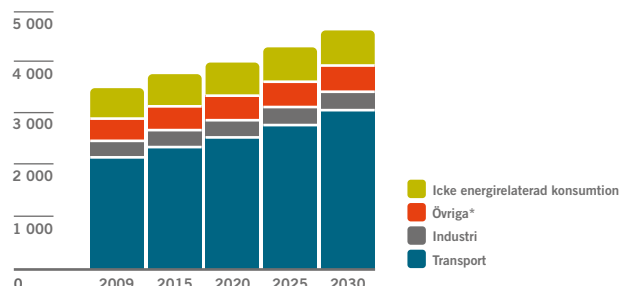
Många bedömare spår ett högre oljepris från 2013, främst drivet av en snabbt stigande efterfrågan och ökad konsumtion från Kina och andra tillväxtländer utanför OECD. Enligt IEA kommer efterfrågan öka med i genomsnitt cirka 1,1 miljoner fat olja per dag och varje år fram till 2016. Den globala efterfrågan spås stiga från 89 miljoner fat per dag 2011 till 99 miljoner fat per dag år 2035. Efterfrågan drivs främst av transportsektorn som än så länge är oljeberoende och ökar i takt med befolkningen och BNP. Antalet bilar bedöms stiga till 1,7 miljarder 2035.

IEA bedömer den naturliga nedgången i befintliga producerande fält, både inom och utanför OPEC, till cirka 4 procent per år. Givet nuvarande prognos behövs ett tillskott på cirka 40 miljoner fat olja per dag från nya producerande fält redan år 2030 för att kunna möta den förväntade efterfrågan.

## Under 2011 påverkades oljepriset främst av

- 1 Världskonjunkturen**  
Pågående europeisk skuldkris och oro för den globala tillväxten.
- 2 Geopolitisk oro**  
Den arabiska våren och dess spridningseffekter samt en spänd situation i Iran.
- 3 Minskad produktionskapacitet**  
Naturlig nedgång från befintliga fält som successivt minskar utrymmet för tillkommande produktion.
- 4 OPEC-beslut**  
I december höjdes produktionstaket till 30 miljoner fat per dag, den första förändringen på tre år.
- 5 Lagernivåerna**  
Minskade eller var oförändrade det senaste året men förväntas stiga i takt med ökad produktion från Libyen, Irak och icke OPEC-länder.
- 6 Växande transportsektor**  
Står för drygt 60% av oljekonsumtionen och driver efterfrågan, främst i tillväxtländer som Kina.
- 7 Dollarkursens utveckling**  
Från maj månad och framåt försvagades euron mot dollarn.
- 8 Oförutsedda naturkatastrofer**  
Jordbävningen och tsunamin i Japan i mars 2011 bidrog till en minskad oljekonsumtion.

Prognos för världens oljekonsumtion per sektor (Miljoner ton oljekvivalenter)



\* Övriga sektorer: Jordbruk, publika och offentliga tjänster, bostäder och övriga ej specificerade

Källa: IEA

Brentprisets utveckling 2006–2011 (USD per fat)



Källa: BP

# HÅLLBARHET

Ett hållbart företagande är en förutsättning för långsiktig överlevnad och lönsamhet. PA Resources strävar efter att som operatör arbeta utifrån höga standarder med hälsa, säkerhet, miljö och socialt ansvarstagande i fokus för alla aktiviteter. Målsättningen är att bedriva en ansvarstagande och lönsam affärsverksamhet.

PA Resources hållbarhetsarbete fokuserar på fyra områden

**Ekonomiskt ansvar**

**Socialt ansvar**

**Miljöansvar**

**Krishantering**

## Ansvar och styrning

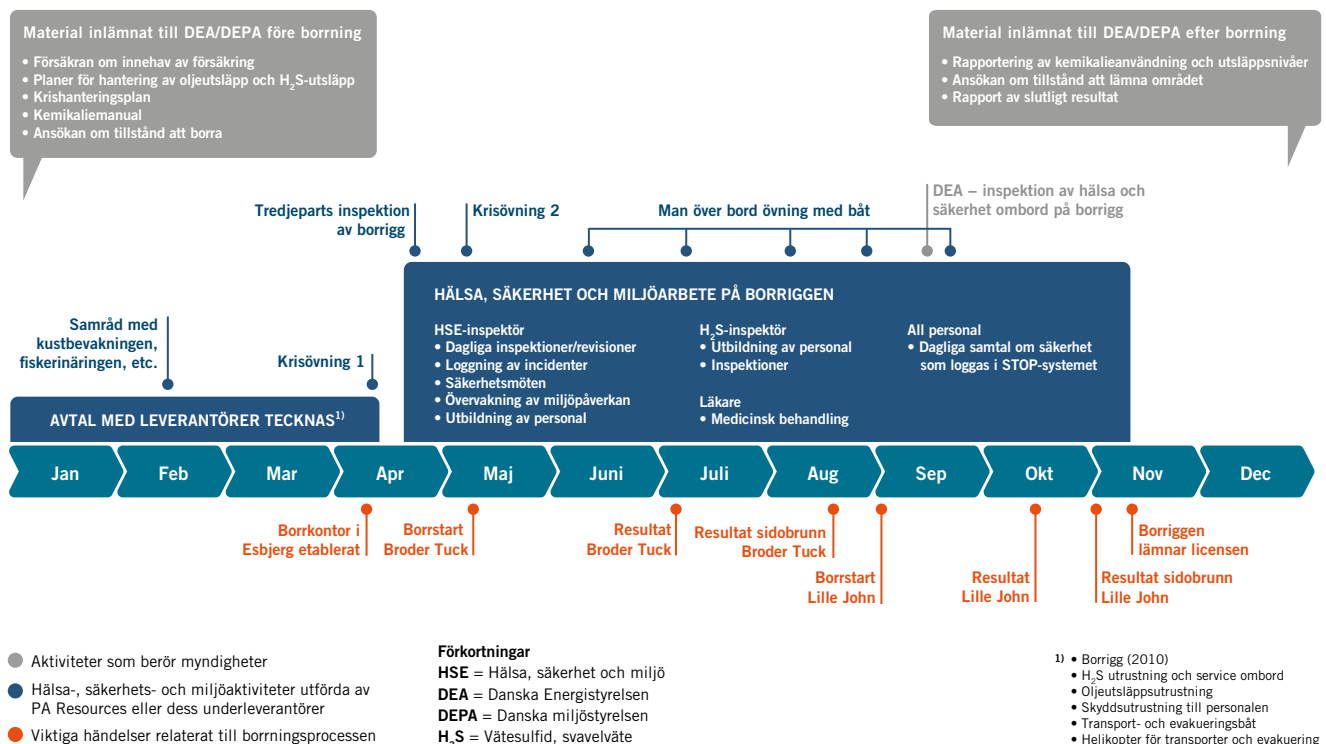
På de licenser där PA Resources är operatör, har koncernen direkt ansvar för verksamheten och medarbetarna, hälsa, säkerhet och miljö samt samhällskontakter. På licenser där PA Resources är delägare har operatören för respektive licens det direkta ansvaret för detta arbete. Arbetet övervakas också av PA Resources och licensgruppens övriga partners.

Varje region inom PA Resources har en HSE-chef (Health, Safety & Environment) med ansvar för hälsa, säkerhet och miljöfrågor. Regionerna rapporterar till koncernens ledningsgrupp på kvartalsbasis.

FN:s deklaration om mänskliga rättigheter är koncernens gemensamma etiska grund. PA Resources har policies inom områdena drift, hälsa, säkerhet, miljö, socialt ansvarstagande, ekonomi, kommunikation och personal. Syftet med dessa policies är att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och hållbart sätt, i enlighet med lagar i respektive land och med respekt för miljö, människa och samhälle. Dessa policies kompletteras med rutiner och riktlinjer på regional nivå och för specifika projekt.

Verksamheten styrs till stor del av de krav som myndigheterna i respektive land ställer. För ett exempel på myndigheternas krav på rapportering, se illustrationen gällande den danska borrhkampanjen på licens 12/06 nedan.

## PA Resources arbete med hälsa, säkerhet, riskhantering och miljö under den danska borrhkampanjen på licens 12/06 under 2011



## Socialt ansvar – hälsa och säkerhet

PA Resources hade 133 anställda vid utgången av 2011 samt ett antal inhyrda konsulter och underleverantörer. PA Resources strävar efter att erbjuda goda arbetsförhållanden och konkurrenskraftiga anställningsvillkor i alla länder där koncernen bedriver verksamhet, även i länder där demokrati och mänskliga rättigheter är under press.

Ett av de viktigaste arbetsområdena är hälsa och säkerhet för anställda och underleverantörer samt att minimera risken för olyckor och tillbud som kan påverka människor, miljö, tillgångar och finanser. Koncernen genomför aktivt förebyggande insatser inom områdena arbetsmiljö, hälsa och säkerhet i syfte att skydda medarbetare och underleverantörer från arbetsrelaterade skador, sjukdomar och olyckor på arbetsplatsen. För ett exempel på hur PA Resources arbetar, se illustrationen gällande den danska borkampanjen på licens 12/06.

PA Resources har mätt och redovisat statistik på hälsa och säkerhet sedan 2006. I slutet av 2009 infördes ett mer omfattande rapporteringssystem. Jämförbar statistik finns därför tillgänglig för de senaste två åren, se tabellen nedan.

Under de senaste fem åren har inga arbetsrelaterade dödsfall inträffat vid någon av de anläggningar där PA Resources är operatör. Några allvarliga incidenter eller olyckor har inte heller inträffat.

Denna trend fortsatte under 2011. Trots ökat totalt antal arbetstimmar på de anläggningar där koncernen är operatör, inträffade inga incidenter med förlorad arbetstid eller rapporterade skador. Däremot rapporterades två olyckor som resulterade i förlorad arbetstid på licenser i Ekvatorialguinea där PA Resources inte är operatör.

Hälsa och säkerhet*	Enhet	Operatör	2011	2010
<b>Totalt antal arbetstimmar</b>	Timmar	PA Resources**	437 853	335 200
		Övriga	3 557 280	3 306 970
<b>Dödsolyckor</b>	Antal	PA Resources**	0	0
		Övriga	0	0
<b>Incidenter med förlorad arbetstid som följd (LTI)</b>	Antal	PA Resources**	0	2
		Övriga	2	1
<b>Frekvens på totalt rapporterade skador (TRIR)<sup>1)</sup></b>	Antal/miljon arb.timmar	PA Resources**	0,0	5,9
		Övriga	2,0	2,4

\* Totalt på samtliga anläggningar och licenser där PA Resources äger andelar

\*\* PA Resources anställda och underleverantörer

1) Frekvens på totalt rapporterade olyckor (TRIR) – antal olyckor per miljon arbetstimmar. Med olyckor menas dödsfall, fall med begränsad eller förlorad arbetstid samt fall med medicinsk behandling.

## Socialt ansvar – samhällskontakter

PA Resources finns i rika länder som är väl utvecklade och reglerade, men också i länder som står inför socioekonomiska problem där demokrati inte är en självklarhet och korruption förekommer. Koncernen strävar efter att bidra positivt till samhällsutvecklingen i alla de länder där verksamhet bedrivs.

### Motverka korruption

Mutor och underlättande betalningar är olagliga och kan orsaka stora problem för de inblandade företagen och har en mycket negativ inverkan på verksamhet, licenser och partnerskap samt värdländerna där koncernen är verksam. PA Resources accepterar inte någon form av korruption.

Under 2011 införde PA Resources dotterbolag i Storbritannien en ny policy med riktlinjer mot korruption i syfte att säkerställa att den nya och strängare brittiska korruptionslagstiftningen efterföljs. Den nya lagstiftningen gäller för PA Resources UK och dess anställda, men också för anslutna företag i koncernen. Lagstiftningen gäller för brott som begåtts i men också utanför Storbritannien. PA Resources nya policy har implementerats och de anställda i Storbritannien har fått särskild utbildning i ämnet. Under året påbörjade även PA Resources genomföra utvärderingar av korruptionsrisk av nya affärspartners, agenter, underleverantörer och medarbetare. Arbetet fortsätter under 2012.

### Bidrag till samhället

PA Resources verksamhet bidrar såväl socialt som ekonomiskt till utvecklingen i de länder där koncernen är verksam. Intäkterna från oljeproduktionen är en av de viktigaste bidragsgivarna till BNP-utvecklingen i många afrikanska stater.

PA Resources hjälper länderna att bygga upp sin egen oljeindustri, till exempel genom sponsring av studenter från Ekvatorialguinea som studerar ämnen som geologi, geofysik och redovisning. Koncernen strävar också efter att använda lokal arbetskraft, utrustning och tjänster så långt det är möjligt. I vissa fall är detta ett villkor i licensavtalen.

PA Resources ger också ekonomiskt stöd till sociala projekt i Afrika som syftar till att förbättra utbildning, hälsovård, infrastruktur etc. Under 2011 gav PA Resources bidrag exempelvis till följande projekt:

- Byggnad av klassrum, badrum, kök, etc i tre skolor i Ekvatorialguinea
- Inköp av ambulanser och konstruktion av vattenbunnar i Kongo.
- "Reconstruire ma Tunisie" – inköp av mat, filtar, skor, mediciner etc. till fattiga familjer och sjukhus i området Kasserine i södra Tunisien.



## Tunisien efter Jasminrevolutionen

Omfattande politiska oroligheter med sammandrabbningar mellan civila och säkerhetsstyrkor ledde till att Tunisien president och regering avgick i januari 2011 och en demokratiseringsprocess kunde inledas. I oktober 2011 hölls val till en konstituerande församling. Den valda församlingen godkände en ny regering, inklusive premiärminister, president och talman. Församlingen arbetar med att ta fram en ny författning för republiken och bana väg för allmänna val inom ett år.

Situationen i Tunisien under 2011 påverkade all verksamhet i landet genom social instabilitet. Verksamheten påverkades av logistiska störningar, vilket resulterade i problem med att få utrustning transporterad till licenserna. PA Resources produktion påverkades inte i någon större utsträckning och liftings av såld olja kunde utföras enligt plan. Förhandlingarna kring fördelning av reserverna och utbyggnadsplanering av Zaratfältet försenades dock av oroligheterna i regionen.



## Hantering av olyckor och kriser

PA Resources genomför åtgärder för att förhindra uppkomsten av olyckor och tillbud som till exempel bränder, oavsiktliga utsläpp av föroreningar, sjö- eller helikopterolyckor och dödsfall. Om en olycka eller incident skulle inträffa, kan den påverka människa, miljö och samhälle mycket negativt.

PA Resources har därför en hög krisberedskap på plats. Koncernen, liksom varje region, har krishanteringsplaner för verksamheter där PA Resources är operatör, som visar hur en kris ska hanteras. Krisövningar och värderingar av risker genomförs inför olika projekt. På olje- och gaslicenser där ett annat företag är operatör, ansvarar de för krishanteringen vid anläggningen.









**MER INFORMATION OM RISKER OCH RISKHANTERING  
FINNS PÅ SIDAN 30–31 I FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN**

## Miljöansvar

All oljerelaterad verksamhet påverkar miljön och medför miljörisiker. PA Resources strävar efter att minimera miljöpåverkan från koncernens verksamhet och har som mål att inga olyckor eller incidenter ska inträffa. Koncernen följer naturligtvis den miljölagstiftning och de föreskrifter som gäller i respektive land där koncernen har verksamhet.

PA Resources UK har ett miljöledningssystem som är certifierat enligt standarden ISO 14001:2004. Systemet är också certifierat enligt ISO 18001 – den internationella standarden för hälsa och säkerhet i kontorsmiljöer. I Tunisien pågår förberedelser för ISO 14001-certifiering under 2012.

PA Resources införde ett system för mätning av koncernens miljöpåverkan för två år sedan. Under 2011 utvecklades systemet ytterligare. För miljönöckeltal, se tabellen nedan (2010 års siffror inom parentes).

	Beskrivning av miljöpåverkan	Prioriterade åtgärder	Utfall 2011 – Miljönöckeltal*	
<b>Utsläpp i atmosfären</b> 	Utsläpp till luften sker framförallt genom koldioxidutsläpp vid förbränning av gas på produktionsanläggningar och bränsle vid transporter.	Att fortsätta övervaka och mäta koncernens utsläpp, vilket kommer att möjliggöra att PA Resources kan sätta upp mål för att reducera facklingen av naturgas och minska utsläppen av koldioxid.	Fackling naturgas – snitt/dag (miljoner kubikfot): Fackling naturgas – totalt (miljoner kubikfot): Koldioxidutsläpp – fackling naturgas (ton): Koldioxidutsläpp – bränsleförbränning (ton)**:	3,95 (5,3) 1 440 (1 940) 76 670 (106 530) 43 440 (24 430)
<b>Utsläpp i vatten och på land</b> 	Oavsiktliga läckage av olja och kemikalier orsakar skador på djur och människor samt förorenar hav, mark och grundvatten.	Arbeta förebyggande för att minimera risken för läckage till exempel genom riskvärderingar, noggrann planering, förbättrad teknik och arbetsmetoder, utbildning och träning, samt övervakning. Att minimera användningen av kemikalier är prioriterat.	Oavsiktliga utsläpp – kemikalier (antal): Oavsiktliga utsläpp – hydrokarboner (antal): Oavsiktliga utsläpp – hydrokarboner (liter):***	0 (0) 3 (8) 1 040 (1 016)
<b>Producerat vatten</b> 	Från produktionsbrunnarna pumpas en blandning av olja, gas och vatten upp. Vattnet särskiljs ur blandningen men kan innehålla spår av hydrokarboner och kemikalier.	Rena det producerade vattnet till godkända nivåer innan det släpps ut i havet eller återinjiceras in i reservoaren.	Utsläpp – producerat vatten, snitt (fat/dag): Totala utsläpp – producerat vatten (fat): Koncentration olja i vattnet, snitt (Ppm/mg/l): Totala utsläpp av olja i producerat vatten (liter):	8 212 (9 888) 2 997 560 (3 609 280) 18 (21) 11 340 (12 110)
<b>Energi-användning</b> 	Energianvändningen i verksamheten, av framförallt fossila bränslen, bidrar till ökade koldioxidutsläpp och klimatförändringar.	Öka effektiviteten på produktionsanläggningarna och på så sätt minska energianvändningen, vilket bidrar till att minska kostnader och att reducera koldioxidutsläppen.	Naturgasanvändning – snitt/dag (miljoner kubikfot): Naturgasanvändning – totalt (miljoner kubikfot):	1,4 (1,16) 494 (424)
<b>Avfall</b> 	Verksamheten använder naturresurser och annat material som genererar avfall som exempelvis oljehaltigt slam, borrhslam, kemikalierester, byggavfall och hushållssopor.	Minimera mängden avfall, bl.a. genom återvinning och återanvändning. Stenfragment som brutits loss från berggrunden under borrhslam kan särskiljas från borrhslam och släppas ut om den bedöms tillräckligt ren.	Mängden avfall som genereras beror till stor del på hur många och vilka typer av projekt som bedrivs. PA Resources har ännu inte påbörjat insamling av dessa data på koncernnivå. Under 2011 omhändertogs avfallet i enlighet med lokala regler och tillståndskrav.	
<b>Störning av djurlivet</b> 	Ljudsignalerna som används vid seismiska studier kan tillfälligt störa djurlivet. På produktionsfält kan ljud från borrhslam, fartyg och andra maskiner störa djuren vilket till exempel kan påverka deras vandringsvägar.	Använda olika metoder för att minimera störningar. Vid seismiska studier i känsliga områden finns observatörer ombord som kontrollerar att marina djur inte finns i närheten när studien startar. Mjukstart används vilket innebär att ljudet gradvis ökas.	PA Resources har samarbetat med universitetet i Aberdeen under genomförandet av en seismisk undersökning på licens 1342 i den miljökänsliga fjorden Inner Moray Firth i Skottland. Mjukstart och marina observatörer användes. Universitetet mätte påverkan på djurlivet i fjorden under undersökningen. Resultatet ska användas för vetenskapliga studier på universitetet.	

\* Anger PA Resources licensandel (Working interest) av totala volymer och mängder. Statistiken påverkas av mängden producerad olja och antalet borrhslamprojekt och utbyggnadsprojekt som har genomförts under perioden.

\*\* Inkluderar från och med 2011 även utsläpp från flytande bränslen.

\*\*\* Nyckeltalet anger bruttovolymer till PA Resources och dess licenspartners tillsammans, alla andra siffror i tabellen anger PA Resources licensandel av totala volymer och mängder.

# PA RESOURCES - AKTIEN

PA Resources aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Mid Cap). Aktien har en hög likviditet och i genomsnitt omsattes aktier för cirka 30 MSEK dagligen under 2011. Vid slutet av 2011 var PA Resources börsvärde 1 351 MSEK.

## Likviditet

Aktiens kortnamn är PAR och en handelspost omfattar 200 aktier. Under 2011 omsattes totalt 2 103 miljoner aktier till ett värde av 7 546 MSEK på NASDAQ OMX i Stockholm. Omsättningen eller likviditeten i PA Resources-aktien var liksom tidigare år hög. Omsättningshastigheten uppgick till 328 procent, som kan jämföras med 52 procent för Mid Cap och 102 procent för Large Cap i Stockholm. I genomsnitt omsattes 8,3 miljoner aktier per dag till ett värde av 29,8 MSEK.

De alternativa handelsplatserna Chi-X, Burgundy, Turquoise och BATS Europe omsatte under året ytterligare drygt 182 miljoner PA Resources-aktier, vilket motsvarar cirka 8 procent av aktiens totala omsättning.

## Kursutveckling

Under året sjönk PA Resources aktiekurs med 72 procent och sista betalkurs 2011 var 2,12 SEK vilket motsvarar ett börsvärde på 1 351 miljoner SEK. Den högsta slutkursen för aktien noterades den 4 januari till 8,25 SEK och den lägsta den 2 november till 1,47. Den genomsnittliga kursen uppgick till 3,59 SEK.

## Ägarförhållanden

Totalt fanns det 26 745 (26 045) aktieägare per den sista december 2011. Antalet privata aktieägare via Avanza, Nordnets och Swedbanks kapitalförsäkringar ökade under året. PA Resources största institutionella ägare var liksom året dessförinnan Länsförsäkringar fonder. Förutom privat ägande via kapitalförsäkringar var de största ägarna främst svenska och internationella institutioner och fonder. Andelen utländska aktieägare uppgick till 24 procent av totala antalet aktier.

## Avnotering från Oslo Börs

PA Resources aktie och konvertibel avnoterades från Oslo Börs med sista handelsdag den 31 januari 2011 och primärnoterades samtidigt på NASDAQ OMX Stockholm från den 1 februari 2011. Anledningen till avnoteringen var en väsentligt minskad handel med aktien samt att konvertibeln inte omsattes på Oslo Börs.

## Aktiekapital

Vid årets slut uppgick aktiekapitalet till 318,7 MSEK fördelat på totalt 637 476 893 (637 475 843) aktier med ett kvotvärde på 0,50 SEK. Samtliga aktier har lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.

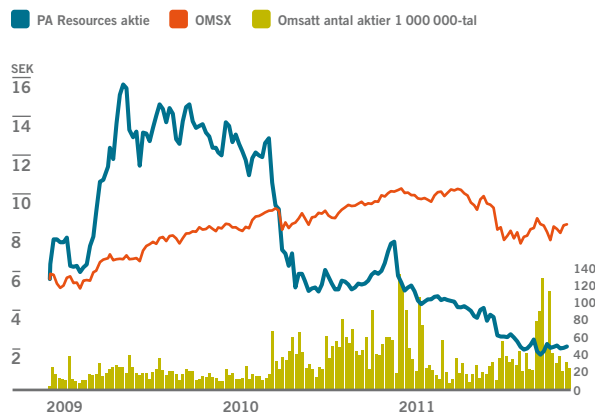
## PA Resources konvertibel

PA Resources konvertibel (PAR KV1) handlas på NASDAQ OMX i Stockholm. En börspost uppgår till 16 SEK vilket motsvarar det nominella beloppet. Konvertibeln löper fram till och med den 15 januari 2014 med en fast årlig ränta på 11 procent. Räntan utbetalas varje år den 15 januari, sista gången 2014. Konvertiblerna kan konverteras till aktier under september månad varje år där sista tillfället är i september 2013. I samband med nyemissionen av aktier 2010 räknades den tidigare konverteringskursen på 16 SEK om till 8,52 SEK. För information om utestående konvertibler se not 22 på sidan 64.

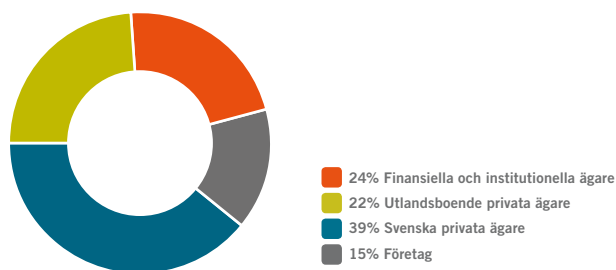
## Utdelningspolicy

Den primära målsättningen är att öka värdet för bolagets aktieägare och anställda genom fortsatta investeringar i verksamheten som skapar en lönsam och långsiktig produktionstillväxt. Aktieägarnas totala avkastning förväntas över tiden i större utsträckning hänföras till ökat aktievärde snarare än från utdelningar. Styrelsen förslår i likhet med tidigare år ingen utdelning för 2011.

### Aktiens kursutveckling 2009–2011



### Innehav per ägarkategori



## Aktieinnehav i storleksklasser per 31 december 2011

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav
1–1 000	7 995	3 916 735	0,6%
1 001–10 000	12 700	56 165 496	8,8%
10 001–50 000	4 661	109 991 771	17,3%
50 001–100 000	755	55 977 445	8,8%
100 001–500 000	523	107 376 846	16,8%
500 001–1 000 000	54	38 789 972	6,1%
1 000 001–5 000 000	44	90 513 221	14,2%
5 000 001–	13	174 745 407	27,4%
<b>Totalt</b>	<b>26 745</b>	<b>637 476 893</b>	<b>100,0%</b>

## Aktieägarstruktur – 10 största ägarna

10 största ägarna per 31 dec 2011	Antal aktier	Innehav
Avanza Pension	52 884 791	8,3%
Nordnet Pensionförsäkring AB	23 651 621	3,7%
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	22 469 233	3,5%
Robur Försäkring	12 344 590	1,9%
AB Traction	10 778 014	1,7%
CBNY–DFA–INT SML CAP V	10 419 541	1,6%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., NQI	9 528 986	1,5%
JP Morgan Bank	9 166 030	1,4%
VOB & T Holding AB	8 249 125	1,3%
JPM Chase NA	7 408 311	1,2%
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>166 900 242</b>	<b>26,2%</b>
Antal aktier övriga aktieägare	470 576 651	73,8%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>637 476 893</b>	<b>100%</b>

## Aktiedata – femårsöversikt

	2011–12–31	2010–12–31	2009–12–31	2008–12–31	2007–12–31
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	–2,39	0,94	1,35	4,64	6,08
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	–2,94	0,34	1,00	2,74	5,96
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	–3,27	–0,61	0,04	3,08	3,14
Eget kapital per aktie före utspädning	5,13	8,24	13,41	15,86	11,12
Eget kapital per aktie efter utspädning	5,13	8,24	13,41	15,80	10,79
Börskurs vid periodens slut	2,12	7,50	11,93	5,58	24,74
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	0,41	0,91	0,89	0,35	2,23
P/E–tal per aktie	–0,65	–12,36	295,22	1,81	7,81
Antal utestående aktier före utspädning	637 476 893	637 475 843	345 814 769	299 968 388	298 937 668
Antal utestående aktier efter utspädning	637 476 893	637 475 843	345 814 769	300 999 108	308 059 540
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	637 476 105	521 614 740	318 998 246	299 427 260	298 937 668
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	637 476 105	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581

## Aktiekapitalets utveckling

År	Typ av förändring	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital (SEK)
2006–2007	Riktad nyemission*	0,5	5 000 000	145 014 004	2 500 000	72 507 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	100 000	145 114 004	50 000	72 557 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	200 000	145 314 004	100 000	72 657 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	150 000	145 464 004	75 000	72 732 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	50 000	145 514 004	25 000	72 757 002
2009	Riktad Nyemission	0,5	11 000 000	156 514 004	5 500 000	78 257 002
2009	Konvertering av konvertibler	0,5	11 239 978	167 753 982	5 619 989	83 876 991
2010	Företrädesemission	0,5	469 711 149	637 465 131	234 855 575	318 732 566
2010	Konvertering av konvertibler	0,5	10 712	637 475 843	5 356	318 737 922
2011	Konvertering av konvertibler	0,5	1 050	637 476 893	525	318 738 447

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



AKTIEKAPITALET S SEDAN 1994 FINNS  
PÅ [WWW.PAREOURCES.SE/INVESTERARE/AKTIEIN](http://WWW.PAREOURCES.SE/INVESTERARE/AKTIEIN)

# LICENSÖVERSIKT

## Region Nordsjön/Grönland

LICENSER	OPERATÖR	PARTNERS
<b>STORBRITANNIEN</b>		
1 P1342	PA Resources (100%)	
2 Block 22/18c	PA Resources (33,34%)	Valiant Exploration Limited (33,33%), First Oil Expro Limited (33,33%)
<b>DANMARK</b>		
3 Block 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), Danish North Sea Fund (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
4 Block 9/95 (Maja)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), DONG (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
5 Block 12/06	PA Resources (64%)	Danish North Sea Fund (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)
<b>NEDERLÄNDERNA</b>		
6 Block Q7	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
7 Block Q10a	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
8 Schagen	Smart Energy Solutions (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
<b>TYSKLAND</b>		
9 B20008-73	PA Resources (100%)	
<b>GRÖNLAND</b>		
10 Licens 2008/17 (Block 8)	PA Resources (87,5%)	NunaOil (12,5%)

## Region Nordafrika

LICENSER	OPERATÖR	PARTNERS
<b>TUNISIEN</b>		
11 Didon	PA Resources (100%)	
12 Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
13 Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
14 Tamesmida	PA Resources (95%)*	Serept (5%)
15 Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)
16 Makthar**	PA Resources (100%)	
17 Zarat**	PA Resources (100%)	
18 Jenein Centre***	Chinook Energy Inc (65%)	PA Resources (35%)

\* Operatörskapet är outsourcat till Serept.

\*\* ETAP har möjlighet att gå in som ägare till 50% i licensen Jelma och till 55% i licenserna Makthar och Zarat när fynd har gjorts på licensen och en utbyggnadsplan har inlämnats. Fram till dess är ägarfördelningen enligt ovan.

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

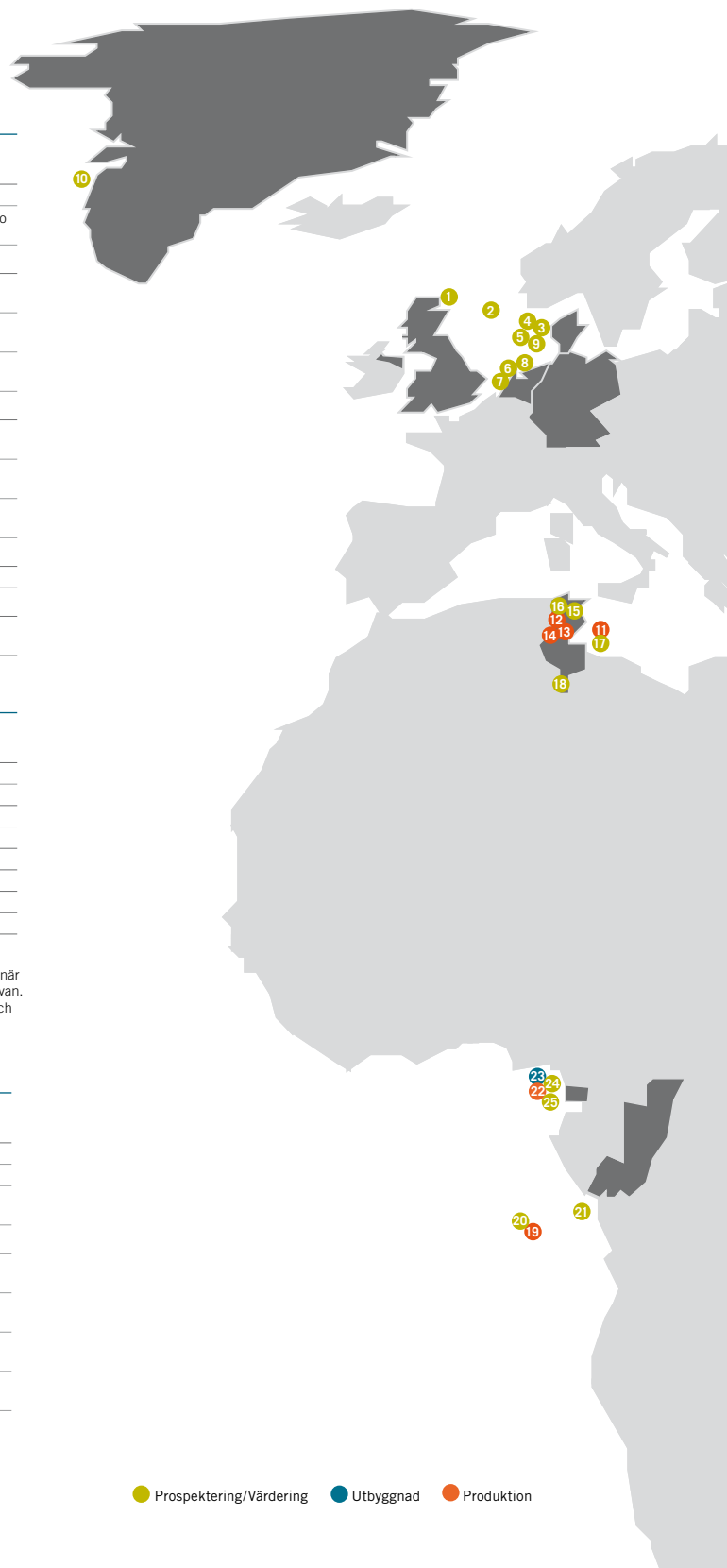
## Region Västafrika

LICENSER	OPERATÖR	PARTNERS
<b>REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)</b>		
19 Azurite*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
20 Mer Profonde Sud*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
21 Marine XIV*	SOCO (29,4%)	Lundin Petroleum (21,55%), Raffia Oil (21,55%), SNPC (15%), PA Resources (12,5%)
<b>EKVATORIALGUINEA</b>		
22 Aseng**	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
23 Alen***	Noble Energy (44,65%)	GEPetrol (28,75%), Glencore (24,93%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,29%)
24 Block I**	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Exploration (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
25 Block H**	White Rose Energy (46,31%)	Atlas Petroleum (23,75%), Roc Oil (19%), PA Resources (5,94%), GEPetrol (5%)

\* Ägarandelarna redovisas inklusive det statliga bolagets SNPC:s rätt till ägarandelar.

\*\* Ägarandelarna redovisas från och med 2011 inklusive det statliga bolagets GEPetrol:s rätt till ägarandelar.

\*\*\* 95 procent av Alenfältet ligger i Block O och 5 procent i Block I. PA Resources har 5,7 procentens ägarandel i Block I, vilket ger 0,285% i fältet som helhet.



● Prospektering/Värdering ● Utbyggnad ● Produktion

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2011

PA Resources AB (publ), organisationsnummer 556488-2180, styrelsens säte i Stockholm

PA Resources är en internationell olje- och gaskoncern med moderbolag i Stockholm, Sverige. Koncernen bedriver prospektering för att hitta nya oljereserver, utbyggnad av nya produktionsanläggningar och produktion av råolja och gas. PA Resources är aktiv i tre geografiska regioner; Västafrika, Nordafrika och Nordsjön inklusive Grönland.

## REGIONER

### Nordsjön/Grönland

PA Resources bedriver prospektering i Storbritannien, Danmark, Nederländerna, Tyskland och på Grönland och är operatör för fem av de totalt tio licenserna. Ingen produktion sker i denna region. Arbetet leds från regionkontoret i London.

**347 MSEK** i investeringar 2011

**758 MSEK** i anläggningstillgångar

#### Väsentliga händelser under 2011

- **Två fynd på danska licensen 12/06**  
Fynd av gas och kondensat gjordes på prospektet Broder Tuck i juli och bekräftades genom en sidobrunn. Ett oljefynd gjordes i Miocenstrukturen på prospektet Lille John i oktober som också bekräftades genom en sidobrunn.
- **Seismisk analys på Grönland slutförd**  
Den seismiska analysen på den grönländska licensen slutfördes och resulterade i en förteckning över ett antal potentiellt stora leads och prospekt.
- **Ny licens i Tyskland**  
PA Resources tilldelades en ny licens offshore Tyskland som direkt angränsar till den danska licensen 12/06. Även här finns strukturer från Miocen.

### Nordafrika

PA Resources har varit verksamt i Tunisien sedan 1998 och koncernen äger andelar i fyra prospekteringslicenser och fyra producerande oljefält, varav Didonfältet är det största. Koncernen är operatör för sju av licenserna. Här finns den största andelen av koncernens medarbetare stationerade på produktionsfälten och på regionkontoret i Tunis.

**486 MSEK** i investeringar 2011

**3 848 MSEK** i anläggningstillgångar

**3 300 fat/dag** i produktion 2011

#### Väsentliga händelser under 2011

- **Fördelning av reserverna på Zarätfältet**  
Utbyggnadsplanering och förhandlingar pågick kring fördelning av reserver mellan den del av Zarätfältet som ligger i PA Resources Zarätliscens i Tunisien och grannlicensen 7 november. Arbetet försenades under sommaren av de politiska oroligheterna i regionen men kunde återupptas under hösten.
- **Utbyggnaden av Didon North**  
Borrningen av produktionsbrunnen på satellitfältet Didon North genomfördes men påvisade för dåliga flöden för att brunnen skulle kunna tas i drift. Brunnen pluggades igen och lämnades.
- **Prospektering på Jelma**  
Tester av två borrade prospekteringsbrunnar på Jelma i Tunisien slutfördes utan framgång. Inga producerbara hydrokarboner påträffades.

### Västafrika

I regionen ligger PA Resources två största producerande fält, Asengfältet i Ekvatorialguinea och Azuritefältet i Republiken Kongo. I Ekvatorialguinea pågår också utbyggnaden av Alenfältet. Koncernen äger även andelar i fyra prospekteringslicenser. PA Resources är inte operatör för fälten och licenserna i regionen. Verksamheten i regionen drivs från Londonkontoret.

**780 MSEK** i investeringar 2011

**3 304 MSEK** i anläggningstillgångar

**5 300 fat/dag** i produktion 2011

#### Väsentliga händelser under 2011

- **Produktionsstart på Aseng**  
Asengfältet i Ekvatorialguinea togs i produktion i början av november vilket ökade PA Resources genomsnittliga produktion. Fältets kassaflöde redovisas från och med januari 2012.
- **Lägre produktion än förväntat på Azurite**  
Utbyggnaden av Azuritefältet slutfördes men produktionen nådde inte förväntade nivåer under 2011 vilket resulterade i en nedskrivning av fältets bokförda reserver med 6 miljarder fat. Nedskrivningen påverkade även resultatet i det fjärde kvartalet.
- **Nya skattevillkor i Kongo**  
Skattevillkoren för produktionsdelningsavtalet för Azuritefältet i Kongo förbättrades.
- **Utbyggnaden av Alenfältet**  
Utbyggnadsplanen för Alenfältet i Block I i Ekvatorialguinea godkändes i början av året. Utbyggnadsaktiviteter pågick under året och fältet produktionsstart är beräknad till fjärde kvartalet 2013.
- **Slutförd borrkampanj på Mer Profonde Sud**  
Borrkampanjen på Mer Profonde Sud i Republiken Kongo slutfördes utan nya fynd. En av värderingsbrunnarna påträffade icke-kommersiell olja i den djupare Sendjistrukturen.
- **Torr brunn på Marine XIV**  
I slutet av året påträffade prospekteringsbrunnen på Marine XIV i Republiken Kongo hydrokarboner, men inga kommersiella flöden.

## KONCERNENS VERKSAMHET

### Övriga händelser under året

- PA Resources aktie avnoterades från Oslo Börs och primärnoterades på NASDAQ OMX Stockholm den 1 februari
- PA Resources emitterade i april ett femårigt, icke säkerställt obligationslån om 900 MNOK

### Marknadens efterfrågan

Oljepriset var under 2011 högt. Priset på Brentolja nådde det historiskt sett högsta årsgenomsnittet på 111 (80) USD per fat. Brentpriset steg från början av 2011, då årets lägsta pris om 94 USD/fat noterades, nådde sin högsta nivå på 127 USD/fat i april och slutade på nivåer runt 107 USD/fat vid årets slut.

Den globala efterfrågan på olja ökade med 0,9 procent under 2011, vilket var en något mindre ökning än förväntat på grund av det försämrade ekonomiska läget och det höga oljepriset. Efterfrågan uppgick enligt International Energy Agency (IEA), till 89,1 (88,3) miljoner fat olja per dag. IEA bedömer att efterfrågan kommer att uppgå till 89,9 miljoner fat per dag under 2012. De närmaste åren förväntas produktionstillväxten vara begränsad. För mer information, se kapitlet Marknad på sidan 18.

### Produktion och försäljning

#### Produktion

Under 2011 producerades olja från åtta fält varav sex i Tunisien, ett i Republiken Kongo och från och med november ett i Ekvatorialguinea. Azuritefältet i Republiken Kongo var koncernens största producerande fält följt av Asengfältet i Ekvatorialguinea och Didonfältet i Tunisien.

PA Resources producerade totalt 3,1 (3,9) miljoner fat råolja under 2011 baserat på licensandel (working interest). Den genomsnittliga produktionen under året uppgick till 8 600 (10 700) fat per dag. Vid slutet av året uppgick den genomsnittliga produktionen till 9 500 fat per dag.

#### Försäljning och kunder

Totalt såldes 2,3 (2,9) miljoner fat olja till ett snittpris av 103 (76) USD per fat under 2011. PA Resources råolja såldes främst på världsmarknaden till ett fåtal stora internationella oljebolag och tradingbolag med rabatt eller premie beroende på kvalitet. I Tunisien såldes cirka 20 procent till den lokala marknaden med rabatt enligt licensvillkor. För mer information, se not 6.

#### Royalty

Licensavtalen i Republiken Kongo, Tunisien och Ekvatorialguinea innefattar royalty som betalas i form av olja eller som royaltyavgift till staterna. Under 2011 uppgick PA Resources kostnader för royalty till 267 (269) MSEK. För mer information, se not 2.1 samt not 5.

#### Råoljelager

Lager av olja, inklusive royalty och andra skatter, uppgick den 31 december 2011 till 302 961 (262 156) fat. Utestående lager på balansdagen redovisas som om lagret är sålt. För mer information, se not 2.1.

### Förändringar i ägande under året

PA Resources genomförde inga förvärv eller avyttringar av bolag eller andelar i bolag under 2011 och har inte heller bildat några nya bolag. Tre bolag utan verksamhet har avvecklats via frivillig likvidation; PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS och PA Resources Nuna ApS.

Koncernen tilldelades i början av året 100 procents ägarandel i den tyska licensen B20008-73. Koncernen återlämnade licensen P 1529 i Storbritannien till myndigheterna då möjligheterna att hitta olja på licensen bedömdes vara små.

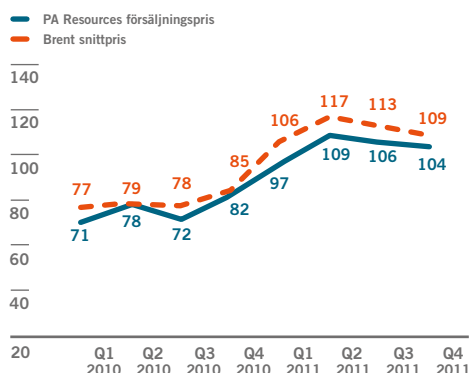
Efter periodens utgång avyttrade PA Resources sina andelar i de producerande fälten El Bibane och Ezzaouia i Tunisien. I slutet av 2011 bidrog de med cirka 100 fat per dag netto till PA Resources. Transaktionen är villkorad av partners och tunisiska statens godkännande.

### Medarbetare

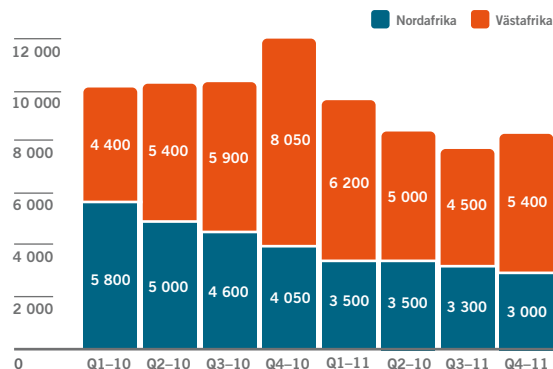
Vid årets slut hade PA Resources-koncernen totalt 133 (135) personer anställda. Av dessa var 109 (113) män och 24 (22) kvinnor. Medelantalet anställda uppgick också till 133 (133) personer. Utöver detta anlitas underleverantörer och konsulter bland annat vid förberedelser och genomförande av borrhälskampanjer och utbyggnadsprojekt.

PA Resources strävar efter att erbjuda goda arbetsförhållanden, en säker arbetsmiljö och konkurrenskraftiga anställningsvillkor. För mer information, se kapitlet Hållbarhet.

Genomsnittligt försäljningspris per kvartal under 2010–2011 (USD/fat)



Genomsnittlig produktion per region 2010–2011 (Fat per dag)



## Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension och framgår av not 8 på sidan 57. De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen som antogs på stämman 2011 presenteras i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 35.

## Miljö

All oljerelaterad verksamhet påverkar miljön och innebär risker. Koncernen följer de lagar och regler inom miljöområdet som finns i respektive land. Bland annat regleras i lag luftföroreningar, vattenanvändning, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen och avfall, mark- och grundvattenförorening samt återställning av miljön kring anläggningar efter avslutad verksamhet.

I Sverige bedriver koncernen ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt Miljöbalken.

PA Resources strävar efter att minimera miljöpåverkan och undvika att olyckor inträffar. Koncernen försöker därför producera oljan så effektivt som möjligt, ständigt förbättra arbetsmetoder och välja utrustning som möjliggör en minskad miljöpåverkan. Arbetet är inriktat på åtgärder inom följande områden:

- Utsläpp i atmosfären
- Utsläpp i vatten och på land
- Hantering av producerat vatten
- Energianvändning
- Avfallshantering

Under 2011 vidareutvecklades de miljönyckeltal som PA Resources började mäta och följa under 2010. PA Resources arbetar med förebyggande åtgärder för att undvika att olyckor som kan påverka miljö och människor inträffar och krishanteringsplaner som ska följas har implementerats. För mer information, se kapitlet om Hållbarhet.

## Twister

Vid årsredovisningens publicering föreligger inga väsentliga tvister mellan PA Resources och andra parter.

## Aktien och ägarförhållanden

PA Resources AB:s aktie avnoterades från Oslo Börs i Norge den 1 februari 2011 och primärnoteras istället på NASDAQ OMX Nordiska i Stockholm. För mer information, se kapitlet Aktien.

Enligt PA Resources gällande bolagsordning som antogs vid extra bolagsstämma den 3 augusti 2010 ska aktiekapitalet vara lägst 200 MSEK och högst 800 MSEK fördelat på lägst 400 miljoner aktier och högst 1 600 miljoner aktier. Under oktober 2011 tillkom 1 050 nya aktier vid konvertering av konvertibler till aktier. Den 31 december 2011 uppgick PA Resources aktiekapital till 318 738 446,50 (318 737 921,50) SEK fördelat på totalt 637 476 893 (637 475 843) aktier med ett kvotvärde av 0,50 SEK per aktie. Samtliga aktier har samma rösträtt då det bara finns ett aktieslag i bolaget. Den 31 december 2011 hade PA Resources inga ägare med mer än tio procent av aktierna i bolaget. PA Resources AB hade inte något innehav i egna aktier.

Det finns inga regler i svensk lagstiftning eller PA Resources AB:s bolagsordning som skulle begränsa möjligheterna att överföra aktier i PA Resources. Bolaget känner inte heller till några avtal mellan större aktieägare i bolaget rörande PA Resources aktie. Det finns inga regler relaterade till utnämning eller entledigande av styrelseledamöter på bolagsstämma i PA Resources AB:s bolagsordning eller tillägg till denna. När det gäller avgångsvederlag vid omfattande ägarförändringar, se not 8.

## Framtidsutsikter

Utsikterna för världsekonomin det kommande året är fortfarande osäkra samtidigt som positiva signaler från USA och ökade spänningar i Mellan-östern bidragit till ett fortsatt högt oljepris. Priset på Brentolja nådde 2011 sin historiskt högsta genomsnittliga nivå någonsin med 111 USD per fat och grunderna för denna prisnivå förväntas bestå under 2012. Skulle oljepriset sjunka till en nivå mellan 90 och 100 USD ger även denna nivå PA Resources ett bra kassaflöde.

PA Resources produktion sker i huvudsak från de tre fälten Aseng, Azurite och Didon. Asengfältet började producera i november 2011 och nådde snabbt förväntade produktionsnivåer. Fältet bidrar med ett frekvent kassaflöde och utbyggnadsinvesteringarna förväntas vara återbetalade redan under första produktionsåret. Den förväntade produktionsplattan för fältet är flera år och det kommer generera betydande kassaflöden. Produktionsnivåerna på Azuritefältet liksom Didonfältet är svåra att uppskatta då båda fälten är i en naturlig nedgångsfas. PA Resources har beslutat att inte lämna någon produktionsprognos för 2012 utan kommer även fortsättningsvis redovisa månatliga produktionsrapporter.

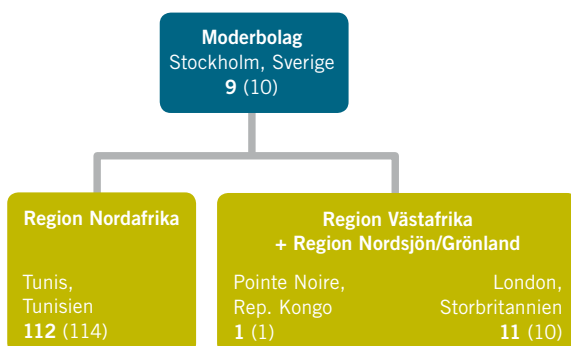
För att på sikt bibehålla produktion och kassaflöde fokuserar PA Resources på prospektering i närheten av Azuritefältet för att identifiera nya möjliga satellitprospekt som kan kopplas till befintlig infrastruktur samt på fortsatta värderingsaktiviteter av fyndigheterna på 12/06 i Danmark samt Zarafeltet i Tunisien.

Bolagets finansiella resultat påverkas framförallt av utvecklingen av oljepriset, valutakurser, räntenivåer, kostnadsbildningen för köp och hyra av tjänster och utrustning samt produktionsnivån.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

- Andelarna i de två producerande oljefälten El Bibane och Ezzaouia i Tunisien avyttrades per den 1 januari 2012. Transaktionen är villkorad av partners och tunisiska statens godkännande.

Antal anställda per 31 december 2011





## FINANSIELL ÖVERSIKT

### Koncernens intäkter och resultat

(MSEK)	2011	2010	Analys av förändring
Intäkter	2 154	2 227	Intäkterna minskade något jämfört med 2010, främst till följd av lägre produktion. Detta motverkades av en ökning av det genomsnittliga försäljningspriset, vilket för året uppgick till 103 (76) USD/fat. Intäkterna påverkades också av en försvagad USD.
EBITDA	1 295	1 276	EBITDA förbättrades under året tack vare lägre kostnader. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter inklusive royalty minskade till 707 (759) MSEK. Av detta uppgick produktionskostnaderna till 441 (490) MSEK vilka minskade främst till följd av en försvagad USD. Trots en lägre produktion var royaltykostnaden oförändrad och uppgick till 267 (269) MSEK på grund av ett högre oljepris. Övriga externa kostnader minskade också under året.
Rörelseresultat	508* (-1 527)	490* (490)	Exklusive engångskostnaderna uppgick rörelseresultatet till 508 (490) MSEK. Avskrivningarna uppgick till 787 (773) MSEK och har påverkats av nedjustering av reserverna på Azuritefältet något motverkat av en lägre produktion. Rörelseresultatet påverkades av betydande engångskostnader uppgående till 2 035 (0) MSEK, hänförlig till nedskrivningar på Azuritefältet om 1 436 MSEK, samt i Tunisien om 599 MSEK avseende produktionsbrunnen på Didon North samt avvyttringen av fälten Ezzaouia och El Bibane.
Periodens resultat före skatt	158* (-1 877)	179* (179)	Resultatet före skatt påverkades av koncernens finansnetto som uppgick till -350 (-311) MSEK under året. Skillnaden förklaras främst av minskade räntetäckningar tillsammans med något lägre valutakursvinster.
Periodens resultat efter skatt	-326* (-2 084)	-316* (-316)	Periodens resultat påverkades av redovisad skatt som under året uppgick till -207 (-496) MSEK. Minskningen berodde främst på engångseffekter i samband med genomförda nedskrivningar om 277 MSEK. Betald skatt uppgick till 45 (230) MSEK.

\* Exklusive icke-kassapåverkande engångskostnader.

### Investeringar

Under 2011 var investeringarna betydande då utbyggnaden av de två oljefälten Azurite och Aseng i region Västafrika slutfördes. Stora investeringar gjordes också i den framgångsrika och därigenom utökade borrkampanjen i Danmark samt i den misslyckade utbyggnaden av satellitfältet Didon North i Tunisien.

Investeringarna uppgick till totalt 1 613 (1 585) MSEK under året. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 559 (273) MSEK varav 346 (110) MSEK utgjorde investeringar vid prospekteringsborrningar i region Nordsjön. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 054 (1 312) MSEK, varav 568 (1 132) MSEK hänförde sig till Västafrika och 486 (179) MSEK till Nordafrika.

För helåret 2012 förväntas investeringstakten sjunka väsentligt och prognosen ligger i intervallet 240–375 MSEK.

### Kapitalstruktur

Målsättningen för koncernens kapitalstruktur är att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering för att finansiering av verksamheten ska säkras till en rimlig kostnad. Strävan är att så långt som möjligt finansiera löpande investeringar med eget kassaflöde. Verksamheten är kapitalintensiv och eget kassaflöde har historiskt sett kompletterats med finansiering genom obligations- och banklån samt via emission av aktier och konvertibler.

#### Finansieringsaktiviteter under 2011

##### Oblighationslån

Under 2011 emitterade PA Resources ett femårigt, icke säkerställt obligationslån om 900 MNOK (≈1 035 MSEK). Obligationen är amorterande med slutligt förfall i april 2016. Nettobehållningen från emissionen användes till förtidsinlösen av ett existerande obligationslån om 100 MUSD (≈692 MSEK) med förfall i juni 2011 och den större delen av ett obligationslån om 70 MUSD (≈484 MSEK) med förfall i mars 2012 samt till allmänna koncernändamål. Den återstående delen av 70 MUSD-lånet, uppgående till 6,2 MUSD, återbetalades i mars 2012. Nästa obligation att förfalla är en obligation om 850 MSEK, vilken förfaller i oktober 2013.

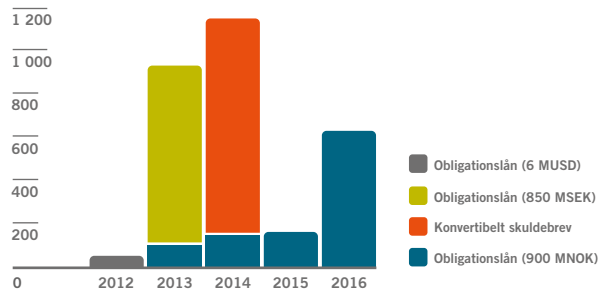
##### Kreditfaciliteter och övriga räntebärande lån och skulder

Kreditfaciliteter och övriga räntebärande lån och skulder uppgick vid årets slut till 1 299 (1 052) MSEK, varav 814 (409) MSEK redovisas som kortfristiga räntebärande lån och skulder. PA Resources har tillgängliga kreditfaciliteter på 1 730 MSEK som bland annat består av prefinansieringsfaciliteter kopplade till försäljning av olja samt till en reservbaserad kreditfacilitet med säkerhet i tillgångar i region Västafrika. För mer information se not 22.

##### Amorteringar

PA Resources amorterade under året netto 408 MSEK av räntebärande skulder. Koncernens totala utestående räntebärande skulder, av vilka cirka hälften är osäkrade obligationslån, uppgick den 31 december 2011 till 4 027 (4 395) MSEK. För mer information, se not 22.

Förfallostruktur över obligationslån och konvertibel (MSEK)





## Koncernens likviditet och finansiella ställning

	2011	2010	Analys av förändring
Operativt kassaflöde (MSEK)	812	416	Det operativa kassaflödet förbättrades jämfört med föregående år positivt påverkat av ett högre oljepris delvis motverkat av lägre produktion. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter samt övriga externa kostnader var dessutom lägre jämfört med året innan och under 2011 minskade betald skatt.
Nettokassaflöde, efter investeringar och finansiering (MSEK)	-1 209	1 152	Totala investeringar uppgick till 1 613 (1 585) MSEK och avsåg framförallt utbyggnaden av Azurite- och Asengfälten, produktionsbrunnen på Didon North samt borrhningarna i Danmark. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringar av de räntebärande skulderna om netto 408 MSEK, vilket ska jämföras med föregående års nettouplåning om 2 321 MSEK inklusive nyemission av aktier om 1 641 MSEK.
Likvida medel vid årets slut (MSEK)	44	1 260	Likvida medel uppgick till 44 (1 260) MSEK vid årets utgång. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1 730 MSEK varav 1 299 MSEK var utnyttjade.
Räntebärande skulder inklusive konvertibel (MSEK)	4 027	4 395	De totala räntebärande skulderna, långsiktiga och kortsiktiga, minskade under året. Ett obligationslån på 900 MNOK (≈1 035 MSEK) tecknades i mars för att refinansiera två gamla obligationslån. Ett obligationslån om 100 MUSD (≈692 MSEK) återbetalades i juni, och den större delen av ett obligationslån om 70 MUSD (≈484 MSEK) återbetalades i mars. Resten återbetalades i mars 2012.
Eget kapital per balansdagen (MSEK)	3 270	5 250	Eget kapital minskade främst till följd av betydande engångskostnader. Soliditeten uppgick till 37% (48%) vid årets slut.
Skuldsättningsgrad (%)	122 (76*)	60 (38*)	Skuldsättningsgraden ökade under året trots att de räntebärande skulderna minskade. Det berodde framförallt på att justerat eget kapital under 2011 minskade till följd av betydande engångskostnader.

\* Antaget full konvertering av utestående konvertibler

## Finansiell styrning och mål

Likviditeten övervakas och planeras löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Bankrelationer och lånebehov samt valuta- och likviditetshantering samordnas av koncernens centrala Treasury-funktion. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder. Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner ärenden som rör förvärv, investeringar, upplåning samt övervakar den löpande exponeringen mot finansiella risker. Det operativa kassaflödet ska i större utsträckning finansiera fortsatta investeringar och målsättningen är att fortsatt minska bolagets skuldsättning.

### Finansiella covenant

PA Resources samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, så kallade covenant. Dessa berör bland annat storleken på bokfört eget kapital och möjligheterna att ge utdelning och förvärva egna aktier. Under 2011 har PA Resources uppfyllt samtliga dessa åtaganden. För mer detaljerad information, se not 22.

## Redovisning finansiella instrument

PA Resources AB eller dess dotterbolag utför ingen redovisningsmässig säkringsredovisning, men kan välja att genomföra olika säkringsåtgärder avseende den räntebärande skulden.

PA Resources har under året använt valuta- och ränteswapkontrakt för att matcha valuta- och ränteeponeringen i koncernens obligationslån. Valutaswapkontrakten användes för att valutasäkra lån i lokal valuta mot USD. Ränteswapkontrakten, där räntan kan förändras från bunden till rörlig ränta och vice versa, användes för att hantera ränteeponering.

ringen. Koncernen hade inga utestående valuta- eller ränteswappar per den 31 december 2011.

PA Resources valde under andra halvåret 2011 att säkra oljepriset för en mindre del av produktionen genom att köpa säljoptioner vilket gav koncernen rättigheten, men inte skyldigheten, att sälja oljan till ett bestämt pris under en bestämd period. Säljoptionerna utnyttjades inte eftersom oljepriset var högre under perioden. Inga andra säkringsåtgärder har använts under året. För mer information, se not 32.

## Moderbolagets resultat och finansiella ställning

Moderbolagets intäkter uppgick till 26 (27) MSEK under 2011 och hänför sig till största delen till försäljning av tjänster till andra koncernbolag. Finansnettot uppgick till -1 451 (-279) MSEK negativt påverkat av nedskrivningen av koncerninterna fordringar om 1 436 MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -1 452 (-291) MSEK.

Immateriella tillgångar uppgick vid periodens slut till 88 (0) MSEK. Ökningen hänför sig till koncerninterna omstruktureringar. Eget kapital vid årets slut uppgick till 2 399 (3 851) MSEK, framförallt påverkat av genomförd nedskrivning av koncerninterna fordringar.



FÖR EN ÖVERSIKTIG GUIDE TILL VIKTIGA POSTER SOM PÅVERKAR  
PA RESOURCES RESULTAT OCH REDOVISNING SE SIDAN 78

## VÄSENTLIGA RISKER OCH RISKHANTERING

### Operativa risker

**P** Finansiell påverkan om risken inträffar

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2011	
<b>Minskande produktionsnivåer</b>  PA Resources produktion sker på ett begränsat antal fält. Detta innebär att naturlig nedgång i produktionen och produktionsstörningar på enskild brunn eller anläggning får negativ inverkan på totala produktionsnivåer och intäkter. I samband med arbeten på ett producerande fält kan produktionsnivåerna tillfälligt påverkas negativt.	PA Resources arbetar med prospektering och utbyggnad av nya fält för att upprätthålla produktionsnivåerna och ett kassaflöde. En långsiktig målsättning är att öka antalet producerande fält. Förbättringsåtgärder genomförs på befintliga produktionsanläggningar för att optimera produktionen.	Asengfältet i Ekvatorialguinea togs i produktion i november och är koncernens viktigaste fält. Azuritefältet i Republiken Kongo producerade under förväntade nivåer. Didonfältet i Tunisien producerade relativt stabilt, men den nya produktionsbrunnen på satellitfältet Didon North kunde inte tas i drift på grund av dåliga flöden.  <p>PA Resources snittproduktion 2010–2011 (Fat/dag)</p>	<b>P</b>  Hög
<b>Nedgång i reserverna</b>  Utan tillkomst av nya reserver kommer PA Resources reserver och produktion att minska över tid. Nya olje- och gasreserver och resurser måste hittas eller förvärvas och byggas ut för produktion.	PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter på befintliga licenser och bygger ut fyndigheter för produktion. Koncernen strävar efter att ha en balanserad portfölj med licenser som är spridda över de olika stegen prospektering, värdering, utbyggnad och produktion.	Reserverna minskade under året till 60,2 (72,5) milj. fat oljeekvivalenter baserat på licensandel och påverkades av årets produktion, nedjustering av Azuritefältet, omkategorisering av reserverna på Didon North och avyttringen av två fält i Tunisien. De betingade resurserna samt de riskade prospektiva resurserna ökade väsentligt. Se sidan 16.	<b>P</b>  Hög
<b>Fluktuationer i oljepriset</b>  Världsmarknadspriset på olja fluktuerar från dag till dag och påverkas av en mängd faktorer som global ekonomisk tillväxt, storlek på lager, geopolitiska oroligheter, väder, tillgång på olja, investeringskostnader och konkurrerande energikällor. Stora prisfluktuationer är negativa då lägre intäkter och ökad osäkerhet påverkar storleken på investeringarna.	PA Resources säkrar vid behov oljepriset för framtida försäljning. Investeringsbudget och planer ses kontinuerligt över och kalkyler revideras utifrån rådande marknadssituation. Senareläggning av vissa investeringar, framförallt på de fält där koncernen är operatör eller större ägare, är vanligt under tider med lägre oljepriser.	Under 2011 varierade Brentpriset mellan 94 och 127 USD/fat och uppgick vid årets utgång till 107 USD/fat. Bristen på produktionskapacitet, förbättrade ekonomiska utsikter i USA och oroligheterna i Mellanöstern höll priserna uppe trots pågående skuldskris i Europa och dämpad tillväxt i Kina, Indien och Japan. Läs mer på sidan 18.  <p>Försäljningspris inklusive Brent 2010–2011 (USD/fat)</p>	<b>P</b>  Hög
<b>Olyckor, skador och förseningar</b>  PA Resources kan drabbas av olyckor och skador på anläggningar, miljö och människor. Exempelvis kan brand, explosioner, "blowouts", oavsiktliga läckage, och fartygsolyckor inträffa. Förseningar kan inträffa på grund av bl a dåligt väder, dåligt utfört arbete av externa parter, ändrade regleringskrav och försenade leveranser av utrustning.	Aktivt arbete bedrivs inom områdena hälsa, miljö och säkerhet för att minimera riskerna för olyckor, skador och förseningar. Säkerhets- och riskbedömningar genomförs och åtgärder vidtas inför borrhningar, seismiska studier och fältutbyggnader. Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar som ligger i linje med internationella standarder, men är inte fullt försäkrad mot alla typer av risker.	Inga olyckor inträffade under 2011. Den politiska situationen i Tunisien medförde förseningar på grund av störningar i logistik och försenade leveranser.	<b>P</b>  Låg–Hög
<b>Geologiska risker</b>  All värdering av olje- och gasreserver och resurser innehåller ett mått av osäkerhet. Risk finns att uppskattade volymer inte överensstämmer med utfallet. Sannolikheten för fynd av olja eller gas är generellt cirka 20 procent vid borrhning. Om en brunn är torr ger investeringen ingen avkastning. Även om ett fynd av olja är gjort, kan berggrundens egenskaper förhindra produktion.	PA Resources strävar efter att anställa medarbetare med hög kompetens inom geologi för att minimera risken för felbedömningar. Vid estimering av reserverna och resurser bedöms även sannolikheten för att volymerna verkligen finns. Hänsyn tas till att en viss andel av borrhade brunnar statistiskt sett är torra. Reserverna och resurserna klassificeras olika beroende på sannolikheten, vilket ger ett mått på den geologiska risken.	PA Resources exponering mot denna risk är jämförbar med andra oljebolag. Under år 2011 har fynd av kommersiella hydrokarboner gjorts i två av fem borrhade prospekteringsbrunnar. De två fynden gjordes i Danmark och bekräftades genom borrhning av sidobrunnar. Den nya produktionsbrunnen på Didon North kunde inte tas i drift på grund av berggrundens egenskaper som hindrade oljan från att flöda in i brunnen.	<b>P</b>  Mellan

## Finansiella risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2011	
<b>Marknadsrisk – Valutarisk</b>  PA Resources rapporteringsvaluta är SEK men verksamheten bedrivs i flera olika länder. Tillgångar i olje- och gaslicenserna värderas av marknaden och genererar intäkter i USD. Kostnaderna och upplåning sker främst i USD men även i SEK och andra valutor. Valutarisker påverkar koncernen genom transaktionsrisker och omräkningsrisker. Läs mer i not 32.	Normalt sett valutasäkras inte förväntade eller budgeterade löpande transaktioner, eftersom de till stor del sker i USD. Vid upplåning i annan valuta än USD kan lånevalutan konverteras till USD genom valutaswappar.	<b>Valutakursers påverkan på resultat före skatt 2011 (MSEK)</b> 	<b>P</b>  Mellan
<b>Marknadsrisk – Ränterisk</b>  Nettoräntekostnaden påverkas av hur stor andel av finansieringen som görs med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Effekten på resultatet på grund av en förändring i räntenivån beror på bindningstiden. Framtida räntehöjningar kan få negativ effekt på resultat och affärsmöjligheter.	Ränteswappar kan användas för att hantera räntexponering. Avtalen innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp byts ut vid specifika intervaller.	Genomsnittlig räntebindningstid var 2,0 (1,3) år vid årets utgång. <i>Käslighetsanalys 2012:</i> Vid en samtidig förskjutning av räntekurvan på koncernens alla lån om en procentenhet blir effekten på finansnetto 2012 ± 2,5 (11,9) MSEK. Läs mer i not 32.	<b>P</b>  Låg–Hög
<b>Likviditetsrisk</b>  PA Resources verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och utbyggnad av fält krävs tillgång till finansiering som komplement till kassaflödet från den löpande verksamheten. Förmågan att göra investeringar kan försämrats om kassaflödet blir otillräckligt eller om externa kapitalkällor begränsas.	Kontinuerligt arbete med kapitalanskaffning och refinansiering sker exempelvis genom obligationslån och andra typer av faciliteter. Målsättningen är att minska skuldsättningen.	Under 2011 genomfördes refinansieringsaktiviteter för att förstärka kapitalstrukturen. Likvida medel per balansdagen uppgick till 44 (1 260) MSEK. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 76 (38)% under antagande om full konvertering och efter den nedskrivning av tillgångar som gjordes under året.	<b>P</b>  Mellan–Hög

## Politiska och samhällsrelaterade risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2011	
<b>Politisk och ekonomisk instabilitet</b>  PA Resources bedriver verksamhet i länder där det finns stor risk för politisk instabilitet. I begreppet politisk instabilitet ligger både ekonomisk sårbarhet och sårbarhet för oroligheter. Oroligheter, politisk och ekonomisk instabilitet i samhället, kan bland annat försvåra för bolaget att bedriva affärer, medföra produktionsstopp, förseningar och innebära ett hot mot säkerheten.	PA Resources undviker att ge sig in i nya länder där instabiliteten bedöms för stor. Om instabilitet eller oroligheter uppstår i de länder koncernen redan finns i, värderas riskerna för att situationen ska kunna hanteras. För att få vägledning om hur svåra situationer ska hanteras, använder koncernen bl. a. OECD:s verktyg för företags riskhantering i länder med svaga regeringar. Läs mer på <a href="http://www.sweden.gov.se">www.sweden.gov.se</a> .	Den politiska situationen i Nordafrika-regionen fick viss påverkan på PA Resources verksamhet, främst i form av logistikstörningar och försenade förhandlingar gällande Zarafeltets reserver. Läs mer på sidan 20. Bedömd risknivå i de länder PA Resources bedriver verksamhet enligt Economist Intelligence Unit: 	<b>P</b>  Mellan–Hög
<b>Korruption</b>  Verksamheten bedrivs till viss del i länder där korruption förekommer. Mutor och annan korruption leder till stora problem för de företag som råkar ut för detta.	PA Resources accepterar inte mutor eller underlåtande betalningar. En ny policy med riktlinjer mot korruption har införts och personalen i Storbritannien har utbildats i syfte att säkerställa att den nya brittiska korruptionslagstiftningen efterföljs. Läs mer på sidan 20.	Transparency Internationals Korruptionsindex i de länder PA Resources har verksamhet*: 	<b>P</b>  Låg–Hög

PA Resources exponering för följande risker bedöms för närvarande som relativt låg, såväl vad gäller sannolikhet för att det inträffar under 2012 som dess påverkan på koncernens verksamhet:

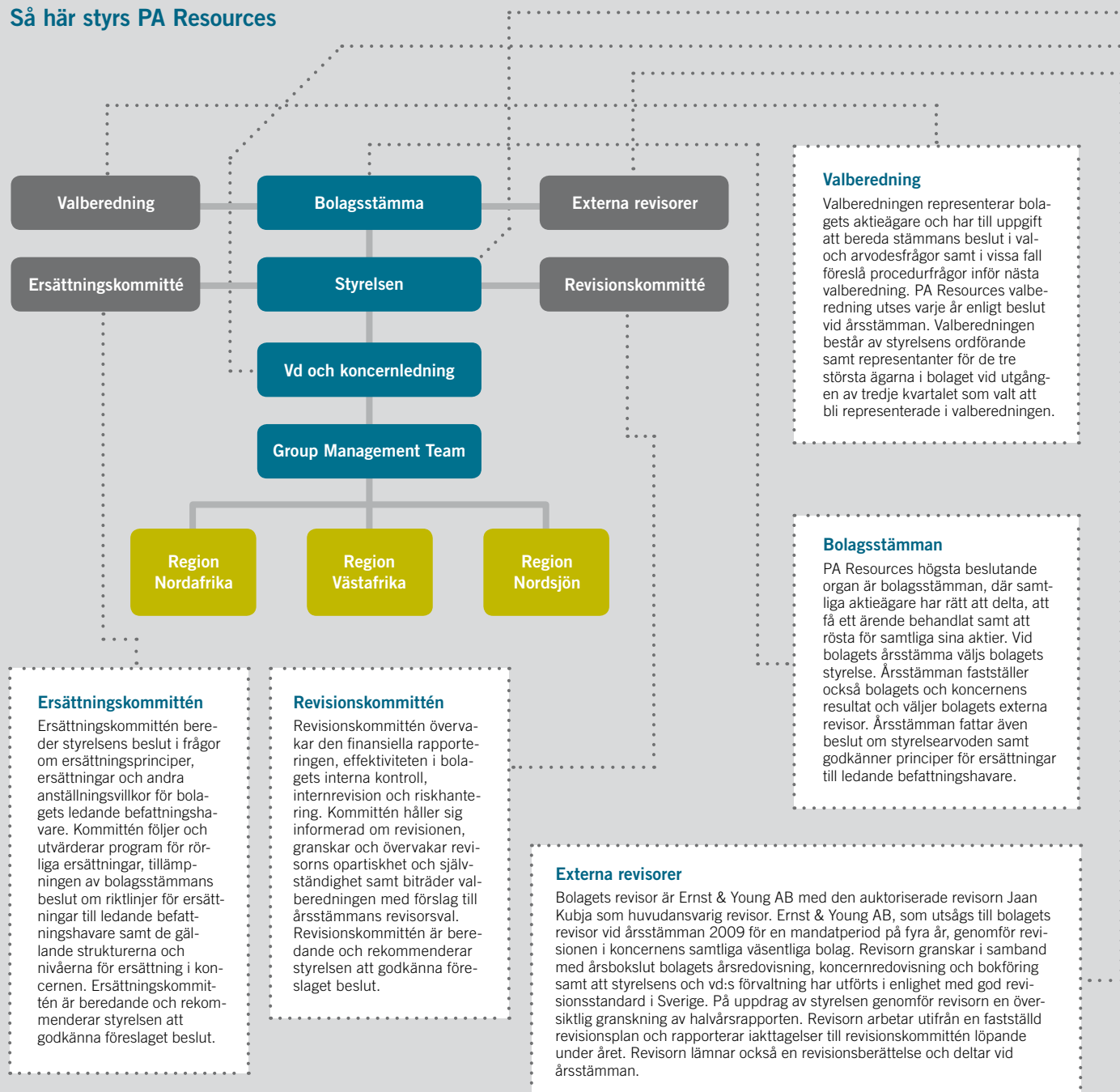
- Tillgång till personal och utrustning
- Förändring i långsiktig efterfrågan
- Konkurrens
- Negativa förändringar av skattevillkor
- Tvister gällande avtal
- Återkallande av licenser
- Naturkatastrofer
- Ökade kostnader för nedmontering av anläggningar
- Kreditrisk

**LÄS MER OM RISKERNA PÅ**  
**WWW.PAREOURCES.SE**

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2011

PA Resources bolagsstyrning ska bidra till en långsiktigt hållbar och lönsam verksamhet. Målsättningen är att skapa goda förutsättningar för ett aktivt och ansvarstagande ägande, en tydlig struktur och väl balanserad ansvarsfördelning mellan styrelse och bolagsledning samt transparens gentemot intressenter som aktieägare, kapitalmarknad, partners, anställda och samhället i övrigt. Figuren nedan illustrerar PA Resources bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen samverkar. Bolagsstyrningen handlar inte bara om effektiva processer och kontroller utan förutsätter också en stark etisk grundsyn som genomsyrar hela organisationen. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats som en del av PA Resources tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning. PA Resources redovisar inga avvikelser från koden för 2011.

## Så här styrs PA Resources



### Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att på bästa möjliga sätt förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning. Styrelsens övervakar vd:s arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen övervakar också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av bolagets organisation, ledning och riktlinjer samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål, samt tar beslut vid större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter och tillgångar. Styrelsen utser också bolagets vd och fastställer lön och annan ersättning till vd och andra ledande befattningshavare. PA Resources styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Ordförande leder arbetet och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att löpande följa bolagets verksamhet i dialog med vd och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut. Ordförande leder utvärdering av styrelsens och vd:s arbete och företräder bolaget i ägarfrågor.

### Verkställande direktör, koncernledning och Group Management Team

PA Resources vd och koncernchef ansvarar för att leda och utveckla den löpande verksamheten efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. I styrelsens arbetsordning och i styrelsens instruktion för vd klargörs bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Vd tar i samråd med ordföranden fram dokumentation och underlag för styrelsens arbete. Till sitt stöd har vd bolagets CFO som utöver vd utgör bolagets koncernledning. PA Resources ledning består också av ett Group Management Team (GMT) vilket utgörs av koncernledningen tillsammans med cheferna för region Nordafrika respektive region Västafrrika och Nordsjön. Vid behov ingår även nyckelpersoner inom projektledning, investeringar och kommunikation. PA Resources koncernen har en decentraliserad organisationsstruktur där respektive region har ansvar för att utveckla sina respektive verksamheter genom fastställda mål, strategier och budgetar. Regionerna ansvarar för sitt operativa resultat, kapital och kassaflöde vilket också följs upp månadsvis vid så kallade Business Review-möten. Den operativa verksamheten följs upp av koncernledningen dagligen och veckovisa GMT-möten hålls per telefon.

### Viktiga interna regelverk

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning och vd-instruktion inklusive instruktion avseende den ekonomiska rapporteringen till styrelsen och instruktion för kommittéer
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Policydokument (exempelvis finans, kommunikation, HR, miljö) och instruktioner (exempelvis attest och utbetalning)

### Viktiga externa regelverk

- Svensk aktiebolagslag
- NASDAQ OMX Stockholms regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Redovisningsregelverk

## Arbetet under året

### Årsstämma

Årsstämma hölls den 17 maj 2011 i Stockholm. Vid stämman närvarade 95 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade cirka 7 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes styrelsens dåvarande ordförande Sven Rasmusson. Vid årsstämman beslutades att:

- fastställa resultat- och balansräkningarna för bolaget och koncernen samt bevilja styrelsen och vd ansvarsfrihet
- inte lämna någon utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamöterna Hans Kristian Rød, Catharina Nystedt-Ringborg, Lars Olof Nilsson och Paul Waern samt att nyvälja Per Jakobsson, samt att utse Hans Kristian Rød till styrelsens ordförande
- fastställa principerna för utseende av valberedning inför nästa års årsstämma som ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största aktieägarna i bolaget per utgången av tredje kvartalet 2011 som valt att bli representerade i valberedningen
- fastställa styrelsearvodet till sammanlagt 1 650 000 SEK att fördelas med 550 000 kronor till ordföranden och med 275 000 kronor vardera till övriga ledamöter i styrelsen
- anta de av styrelsen föreslagna riktlinjerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare



### LÄS MER OM PA RESOURCES BOLAGSSTYRNING PÅ [WWW.PARESOURCES.SE](http://WWW.PARESOURCES.SE)

Fullständiga protokoll och information om årsstämman finns på [www.paresources.se/bolagsstyrning](http://www.paresources.se/bolagsstyrning).

### Valberedningens arbete

Årsstämman 2011 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2012 ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största direktregistrerade aktieägarna i bolaget enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 30 september 2011 som valt att bli representerade i valberedningen. I den mån tillfrågad aktieägare inte utser någon representant till valberedningen går frågan vidare till den aktieägare som storleksmässigt står näst i tur och så vidare.

### Ledamöter i PA Resources valberedning inför årsstämman 2012

Representant	Ägare	Innehav/röster*
Jesper Bonnivier	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	5,7% (3,5)
Bengt Stillström	AB Traction	1,7% (1,7)
Carina Lundberg Markow	Folksam	0,7% (0,6)
Hans Kristian Rød	Styrelsens ordförande	N/A

\*Siffror inom parentes avser % av rösterna vid utgången av 2011.

Av de tre ägarrepresentanterna har Jesper Bonnivier utsetts till valberedningens ordförande. Valberedningen har sammanträtt vid fyra tillfällen. Styrelsens ordförande har informerat valberedningen om styrelse- och kommittéernas arbete under året samt presenterat den styrelseutvärdering som görs årligen.

PA Resources årsstämma 2012 hålls den 22 maj i Stockholm, se sidan 80. Aktieägarna har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag. Valberedningens förslag inför årsstämman 2012 framgår av kallelsen till stämman och information på [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

### Styrelsens arbete

Under 2011 bestod styrelsen av fem ordinarie ledamöter och styrelsen hade totalt 18 sammanträden. Inför varje ordinarie styrelsemöte fick styrelseledamöterna en skriftlig dagordning och ett fullständigt informations- och beslutsunderlag. Bolagets vd och CFO deltog som föredragande och protokoll fördes av styrelsens sekreterare. Vid varje ordinarie styrelsemöte lämnade vd en verksamhetsuppdatering som bland annat innefattade produktion och försäljning, finansiell rapportering, oljeprisutveckling, aktiekursutveckling, analytikernas estimat, ägarstatistik samt en genomgång av bolagets pågående projekt. Styrelsens arbete var under året intensivt och fokuserade på de områden som beskrivs i illustrationen nedan.

### Ersättningskommitténs arbete

Ersättningskommittén bestod under 2011 av styrelsens ordförande samt de två ledamöterna Lars Olof Nilsson och Catharina Nystedt-Ringborg. Styrelsens ordförande är även ordförande i kommittén. Totalt hölls fyra möten under året och arbetet var främst inriktat på följande områden:

- Ersättningskommitténs utvärdering av ersättning till ledande befattningshavare
- Förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare
- Struktur för nytt bonusprogram för nyckelpersoner i PA Resources koncern

### Revisionskommitténs arbete

Revisionskommittén bestod av styrelsens ordförande samt ledamöterna Per Jakobsson och Lars Olof Nilsson. Lars Olof Nilsson är kommitténs ordförande. Bolaget är representerades av vd och CFO. Under 2011 ägde fyra möten rum och arbetet fokuserade främst på genomgång och godkännande av bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké. Vid mötet i samband med bokslutskommunikén i februari gjordes även en fördjupad genomgång av revisorns rapport.

## Styrelsens arbete under 2011





## Utvärdering av styrelsens arbete

En årlig utvärdering av styrelsens arbete genomfördes av det norska konsultföretaget Mindex. Utvärderingen fokuserade dels på styrelsens externa förhållande till aktieägare, verksamheten, öppenhet och anseende samt dels på interna frågor kring besluts kvalitet, styrelsens ledning samt styrelsens sammansättning och kompetens. Resultatet har presenterats för och diskuterats inom styrelsen och det har också delgivits valberedningen.

## Externa revisorer

Bolagets revisor presenterade för revisionskommittén sina iakttagelser från granskning av internkontroll, finansiell rapportering och bokslut. Styrelsen genom revisionsutskottet hade utöver det ett möte med bolagets revisor under 2011. Utsedd revisor var Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn Jaan Kubja som huvudansvarig revisor och som lett revisionsuppdraget för PA Resources sedan 2005. Utöver revisionsuppdraget konsulterade PA Resources Ernst & Young inom skatteområdet och i olika redovisnings- och finansfrågor. Ernst & Young är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag även genomföra fristående rådgivning åt PA Resources.

## Ersättningar till ledning och styrelse

### Riktlinjer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i PA Resources fastställs av årsstämman och omfattar för närvarande vd och bolagets CFO vilka ingår i koncernledningen. PA Resources ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Fast lön och ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den totala ersättningen utgörs av:

- Fast lön
- Rörlig ersättning kopplad till tydligt definierade och mätbara mål som inte får överstiga den fasta lönen som utbetalats under den tidsperiod som den rörliga ersättningen omfattar
- Pensionsavsättningar som är avgiftsbestämda
- Andra förmåner som exempelvis tjänstebil, dator och mobiltelefon
- Uppsägningslön och avgångsvederlag som inte ska överstiga 18 månader

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning inför årsstämman 2012 överensstämmer med de principer som hittills har tillämpats. Styrelsens fullständiga förslag på riktlinjer och annat material inför årsstämman 2012 kommer finnas tillgängligt på [www.paresources.se/bolagsstyrning](http://www.paresources.se/bolagsstyrning).

### Långsiktigt bonusprogram

Styrelsen fattade under 2011 beslut om att införa ett nytt bonussystem för PA Resources koncernen som ersätter det tidigare bonussystemet från 2008. Avsikten med ett bonusprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Bonusprogrammet omfattar liksom tidigare tre olika kategorier "seniora ledare, nyckelmedarbetare och andra kvalificerade medarbetare". Programmet består av en aktiekursrelaterad bonusdel och en förutsättning för bonusutbetalning är att den anställde kvarstår i sin anställning. Bonusprogrammet är inte baserat på teckningsoptioner, personaloptioner, syntetiska optioner eller andra värdepapper utan utgör en möjlighet till lönebaserad ersättning relaterat till bolagets aktiekursutveckling under en kvalificeringsperiod om tre år.

Programmet är rullande vilket innebär att en ny treårig bonusperiod börjar efter varje tolv månadersperiod. Bonus kan utbetalas första gången efter tre år och därefter varje år baserat på aktiekursutvecklingen under respektive kvalifikationsperiod om tre år. Samma startdag och startkurs gäller för alla anställda som omfattas av programmets aktuella kvalifikationsperiod. Startdagen för den första perioden är den 1 september 2011 och startkursen har fastställts till SEK 2,64. Taket för varje kvalifikationsperiod om tre år uppgår för seniora ledare till en årslön, för nyckelpersoner till en halv årslön och andra kvalificerade medarbetare till en månadslön. Se även not 7 på sidan 56.

## Ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses vd och CFO som ingår i PA Resources koncernledning. Deras ersättning under 2011 redovisas i not 8 på sidan 57. Enligt gällande anställningsvillkor för bolagets vd Bo Askvik är han berättigad till en individuell prestationsbaserad bonuslön på maximalt tre månadslöner per år samt omfattas av bolagets nya långsiktiga aktiebaserade bonusprogram i kategorin "seniora ledare" med möjlighet till en maximal bonuslön motsvarande en årslön för respektive kvalifikationsperiod om tre år. Enligt gällande anställningsvillkor för bolagets CFO Nicolas Adlercreutz är han berättigad till en individuell prestationsbaserad bonuslön på maximalt tre månadslöner per år samt omfattas han av bolagets nya långsiktiga lönebaserade bonusprogram i kategorin "seniora ledare" med möjlighet till en maximal bonuslön motsvarande en årslön för respektive kvalifikationsperiod om tre år.

Den prestationsbaserade bonuslönen är individuellt anpassad med tydligt mätbara mål och utformad i syfte att stödja koncernens strategiska och finansiella mål. Utbetalning av eventuell prestationsbaserad bonuslön förutsätter att berörd person inte blivit uppsagt eller sagt upp sin anställning i bolaget vid utbetalningstidpunkten.

## Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsen i PA Resources fastställs vid årsstämman och efter förslag från valberedningen. Under 2011 har ersättningar utgått enligt uppgifterna på sidan 37.

## Ersättningar till revisor

För 2011 har ersättningar utgått enligt not 10 på sidan 57.

## Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Den interna kontrollen syftar till att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering och redovisning i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar, redovisningsstandarder samt övriga krav på noterade bolag. PA Resources process för internkontroll utgår från The Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) ramverk som omfattar de fem huvudområdena; kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation och uppföljning.

## Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen. PA Resources interna kontrollstruktur bygger på en tydlig ansvarsfördelning mellan styrelsen och vd samt organ som styrelsen inrättat, det vill säga revisionskommittén och ersättningskommittén. Denna skriftliga arbetsordning uppdateras och fastställs årligen av styrelsen. Revisionskommittén har till uppgift att övervaka och kvalitets-säkra bolagets finansiella rapportering. Arbetet fokuserar på att bedöma effektiviteten i bolagets interna kontroll samt på bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i rapporteringen. Revisionskommittén håller sig informerad om revisionen av delårsrapporter, årsredovisning och koncernredovisning genom att bolagets revisor närvarar. PA Resources vd och CFO närvarar vid revisionskommitténs möten, men revisionskommitténs ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare.

Kontrollmiljön inom PA Resources bestäms av de individuella och kollektiva förhållningssätten inom koncernen och definieras och upprätthålls främst genom:

- Organisationsstrukturen, företagskulturen, medarbetarnas kompetens, beslutsvägar och sätt att bedriva verksamhet
- Övergripande styrdokument som innefattar policies och direktiv för olika verksamhetsområden och funktioner
- Ansvar och befogenheter som definieras genom olika policies, instruktioner för attesträtt, manualer, rutiner och koder
- Lagar och externa regelverk

### Finansiell rapportering till styrelsen

Styrelsens arbetsordning anger vilka underlag och vilken finansiell information som ska presenteras för styrelsen i samband med varje ordinarie sammanträde. Den verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller den rapportering som krävs för att styrelsen löpande ska kunna bedöma bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Informationen omfattar presentation och analyser av resultatutveckling, kassaflöde och finansiell ställning liksom budget och prognoser samt löpande uppföljning mot dessa. I arbetsordningen definieras också vilken information som ska behandlas på vilket styrelsemöte under året.

### Extern finansiell rapportering

Kvaliteten i den externa finansiella rapporteringen säkerställs genom olika aktiviteter och rutiner. Vd ansvarar för att all information som förekommer, till exempel pressmeddelanden med finansiellt innehåll, presentationsmaterial för olika möten med media, ägare och investerare, är korrekt och av god kvalitet.

### Riskbedömning

Risker för väsentliga fel eller avvikelser från upplysningskrav kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Riskbedömningen av den finansiella rapporteringen syftar till att fastställa väsentliga risker som påverkar rapporteringen i koncernens bolag och olika processer. För att minimera dessa risker har ett styrande ramverk etablerats avseende redovisning, rutiner och detaljerade tidsplaner för bokslut och prognoser. PA Resources styrelse och ledning bedömer löpande rapporteringen från ett riskperspektiv. Jämförelser görs av resultat- och balansräkningsposter utifrån väsentlighet och komplexitet samt med tidigare rapportering och budget. När förändringar sker i riskbedömningen, anpassas den interna kontrollstrukturen.

Utöver att bedöma risker av den finansiella rapporteringen arbetar styrelsen och ledningen med att löpande identifiera och hantera väsentliga risker som påverkar PA Resources verksamhet ur ett operativt och finansiellt perspektiv. De mest väsentliga riskerna beskrivs i avsnittet Risker och riskhantering på sid 30–31 samt i not 32 men omfattas inte av den interna kontrollstrukturen.

### Kontrollaktiviteter och uppföljning

Kontrollaktiviteterna involverar alla nivåer i organisationen. Aktiviteterna begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Koncernens centrala controllerfunktion analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga variationer mellan perioder och rapporterar vidare i företaget vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller enskilda väsentliga poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt godkännande av alla affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper.

Koncernens centrala ekonomifunktion har regelbunden intern uppföljning av utfall, avvikelser och prognoser med de lokalt redovisningsansvariga per region, då även aktuella redovisnings- och rapporteringsfrågor adresseras. För att se till att redovisnings-, rapporterings- och konsolideringsprocesserna är effektiva och standardiserade har bolaget implementerat ett gemensamt konsolideringssystem samt att implementation av ett för dotterbolagen gemensamt bokföringssystem pågår. De joint venture-avtal som PA Resources ingår inom ramen för sin verksamhet, innehåller standardiserade bestämmelser kring så kallad auditrätt som ger PA Resources som partner i licensen en möjlighet att genomföra revision hos den part som är operatör. Revisionen syftar bland annat till att säkerställa att rapporterings- och redovisningsrutiner följs och kostnader redovisas i enlighet med gällande joint venture-avtal.

### Information och kommunikation

En viktig del av den interna kontrollen är informationsgivning på alla nivåer inom koncernen och med berörda externa parter. Relevanta policies, riktlinjer och principer för redovisning görs tillgängliga för alla berörda medarbetare vilket ska bidra till en fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Dessutom tillhandahålls regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporterings- och informationsgivningskrav. Alla dotterbolag och operativa enheter lämnar regelbundet finansiella rapporter och rapporter om sin operativa verksamhet till koncernens centrala ekonomifunktion och till koncernledningen.

För att säkerställa att den externa informationsgivningen är korrekt, fullständig och uppfyller de krav som ställs på noterade bolag finns en kommunikationspolicy som beskriver hur, av vem och på vilket sätt extern information ska kommuniceras. På bolagets hemsida [www.paresources.se](http://www.paresources.se) publiceras löpande finansiella rapporter, produktionsrapporter, pressmeddelanden, presentationsmaterial, webbsändningar och telefonkonferenser samt olika nyckeltal.

### Aktiviteter under 2011

- Omarbetad och utökad rapportering från dotterbolag och regioner till bolagets ledning och koncernens centrala ekonomifunktion som omfattar prognoser, projektuppföljning samt finansiella nyckeltal.
- Fokus på likviditets- och kassaflödesrapportering, samt uppföljning från regionerna.
- Omarbetad och utökad finansiell rapportering till styrelsen.
- Fortsatt utveckling och implementering av det koncerngemensamma konsolideringssystemet vilket också innefattar IT-säkerhet.
- Pågående implementation av ett gemensamt bokföringssystem för dotterbolagen.
- Fortsatta förbättringar av processer och rutiner för kvartalsrapporter för att möjliggöra ytterligare kvalitetssäkring och effektivitet.
- Utbildningar på lokal nivå.
- Uppföljning av koncernens processbaserade kontroller.



# STYRELSE

**Hans Kristian Rød**



**Per Jacobsson**



**Lars Olof Nilsson**



**Catharina Nystedt-Ringborg**



**Paul Waern**



Funktion	Styrelsens ordförande*	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Invald år	Styrelseledamot sedan maj 2009, styrelseordförande sedan maj 2011	Maj 2011	Maj 2008	Maj 2006	Maj 2009
Född	1953	1969	1962	1951	1950
Utbildning	Civilekonom, Master Business Administration	Ekonomie Magister i Ekonomisk Historia och Ekonomi Kandidat i Företags ekonomi	Civilekonom	Fil.kand. ekonomi, M.pol.Sc, MBA International Business Management och tolkutbildning Sorbonne	M.Sc. Bergsingenjör
Befattning	Corporate Representative på Fortum Corporation i Norge	Vd för investmentbolaget Ulla Seaton Invest AB och managementbolaget Celvic Investments AB samt privat investerare genom investmentbolaget Celvigo AB	Styrelsearbete samt rådgivare åt Evli Bank	Styrelsearbete och rådgivare inom kraftindustrin	Drilling Supervisor på Norsk Sockel.
Övriga styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Hafsland ASA, Infratek ASA, North Energy AS och Fredrikstad Energi AS, ledamot i branschorganisationen Energy Norges Näringspolitiska utskott samt styrelseordförande i ett antal dotterbolag inom Fortum-koncernen	Styrelseledamot i KenolKobil Ltd - ett oljebolag noterat på börsen i Nairobi	Ordförande i Lappland Goldminers AB, AGL Treasury Support AB, AGL Transaction Services AB och Kaptensbacken AB samt styrelseledamot i BE Group AB	Styrelseledamot i CN-R Affärsutveckling AB, Svenskt Pantlotteri AB och Antrepo AB	Styrelseledamot i Selena Oil & Gas AB
Tidigare erfarenhet	Vd för Fortum Corporation Exploration samt vd för Fortum Petroleum AS	Direktör på Jakobsson Fastighetsförvaltning i Stockholm AB, samt försäljningschef respektive Budget Controller på Kobil Petroleum Ltd och Kenya Oil Company Ltd i Kenya. Tidigare även styrelseledamot i dotterbolag till Kenya Oil Company Ltd	Chef för koncernstaberna Finans respektive Affärsutveckling i Trelleborg AB, styrelseledamot i ett flertal bolag	Styrelseledamot i ett flertal internationella energibolag och vd för Swedish Water Development AB, Senior VP i ABB Ltd och Fläkt AB samt andra befattningar inom AGA Systèmes Infrarouges SARL, Regeringskansliet och OECD	30 års internationell erfarenhet från olje- och gasindustrin
Innehav i PA Resources, 31 dec 2011	100 000 aktier Inga konvertibler	200 000 aktier Inga konvertibler	52 254 aktier 1 000 konvertibler	195 000 aktier 12 500 konvertibler	150 000 aktier Inga konvertibler
Oberoende**	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Närvaro – Styrelsemöten	18 av 18	13 av 18***	18 av 18	17 av 18	17 av 18
Närvaro – Ersättningskommittén	3 av 4***	—	4 av 4	4 av 4	—
Närvaro – Revisionskommittén	4 av 4	2 av 4***	4 av 4	—	—
Årligt arvode för styrelsearbete inkl. kommittéarbete	550 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK

\* Sven Rasmusson var styrelsens ordförande fram till årsstämman 17 maj 2011 då han avgick och Hans Kristian Rød valdes.

\*\* Ledamoten är enligt koden oberoende till bolaget, dess ledning samt till större aktieägare i bolaget (dvs. ägande som överstiger 10%).

\*\*\* Valdes vid årsstämman 17 maj 2011.

## KONCERNLEDNING

**Bo  
Askvik**



**Nicolas  
Adlercreutz**



<b>Funktion</b>	Verkställande direktör och koncernchef	CFO
<b>Anställd år</b>	2007. I nuvarande befattning sedan 2010	2010
<b>Född</b>	1958	1970
<b>Utbildning</b>	Civilekonom	Civilekonom
<b>Tidigare erfarenhet</b>	CFO på Sanitec Corp, Intrum Justitia AB och SAPA och andra befattningar på Borealis Coordination Centre, Neste Sverige AB, Östgöta Enskilda Bank och Nordstjernan AB	Vice President Group Control och andra befattningar på Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ).
<b>Styrelseuppdrag</b>	Inga	Inga
<b>Innehav i PA Resources, 31 dec 2011</b>	395 000 aktier 12 500 konvertibler	10 000 aktier Inga konvertibler

## REGIONAL LEDNING

**Mohamed  
Messaoudi**



**Graham  
Goffey**



<b>Funktion</b>	Verkställande direktör PA Resources Tunisia och regionchef Nordafrika	Verkställande direktör PA Resources UK och PA Resources Congo SA samt regionchef för Västafrika och Nordsjön
<b>Anställd år</b>	2007	2009
<b>Född</b>	1952	1964
<b>Utbildning</b>	MSc Engineering and MBA	MSc Petroleum Geology and MBA
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Ledande internationella befattningar inom Storm Ventures, Nexen, MBC Consulting, Shell, International E&P (i Oman, Nigeria, Gabon, Tunisien och Holland) samt Elf	Seniora befattningar inom prospektering och ledande befattningar på LASMO, Paladin Resources plc, Sterling Energy plc, etc
<b>Innehav i PA Resources, 31 dec 2011</b>	—	32 000 aktier 16 000 konvertibler

### Revisorer

Ernst & Young AB, för perioden 2009–2013.  
Huvudansvarig är auktoriserad revisor Jaan Kubja sedan 2005.

### Styrelsens sekreterare

Advokat Ulrika Magnusson, Ulrika Magnusson  
Advokat AB. Styrelsens sekreterare sedan 2008.

# RESULTATRÄKNING

## KONCERNEN

TSEK	Noter	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Intäkter	4	2 153 808	2 226 732
Råvaror och förnödenheter	5, 11	-707 401	-758 828
Övriga externa kostnader	10, 11	-85 057	-125 169
Personalkostnader	7, 8, 9	-66 100	-67 059
Avskrivningar och nedskrivningar *	15, 16, 17	-2 821 859	-785 252
<b>Rörelseresultat</b>	6	<b>-1 526 609</b>	<b>490 424</b>
Finansiella intäkter	12	63 695	182 890
Finansiella kostnader	12	-414 042	-494 033
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-350 347</b>	<b>-311 143</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 876 956</b>	<b>179 281</b>
Skatt på årets resultat	13	-206 940	-495 668
<b>Årets resultat *</b>		<b>-2 083 896</b>	<b>-316 387</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-2 083 896	-316 387
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	14	<b>-3,27</b>	<b>-0,61</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	14	<b>-3,27</b>	<b>-0,61</b>

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

\* För helåret 2011 ingår engångskostnader om 2 034 666 (0) TSEK före skatt och 1 758 077 (0) efter skatt.

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

## KONCERNEN

TSEK	Noter	jan-dec 2011	jan-dec 2010
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 083 896</b>	<b>-316 387</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser		103 794	-712 429
Omräkningsdifferens, effekt från likvidation		-328	0
Finansiella tillgångar som kan säljas	25	-22	-1 065
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas	13	2	284
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>103 446</b>	<b>-713 210</b>
<b>Årets summa totalresultat</b>		<b>-1 980 450</b>	<b>-1 029 597</b>
<b>Årets summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-1 980 450	-1 029 597

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

## KONCERNEN

TSEK	Noter	jan-dec 2011	jan-dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15, 17	2 296 485	1 728 771
Olje- och gastillgångar	16, 17	5 596 475	7 202 660
Maskiner och inventarier	16	15 499	18 397
Pågående nyanläggningar	16	332	327
Övriga finansiella anläggningstillgångar	25	1 482	2 185
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 910 273</b>	<b>8 952 340</b>
Varulager	18	59 313	5 034
Kundfordringar och andra fordringar	19	840 722	677 117
Aktuell skattefordran		7 069	3 168
Likvida medel	20	44 465	1 260 393
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>951 569</b>	<b>1 945 712</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	29	29 923	0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 891 765</b>	<b>10 898 052</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	21		
Aktiekapital		318 738	318 738
Övrigt tillskjutet kapital		3 764 144	3 764 137
Reserver		-851 465	-954 911
Balanserade vinstmedel och årets resultat		38 130	2 122 026
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 269 547</b>	<b>5 249 990</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande lån och skulder	22	3 170 186	2 767 310
Uppskjutna skatteskulder	13	289 024	409 031
Avsättningar	23	571 458	429 884
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 030 668</b>	<b>3 606 225</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Avsättningar	23	8 447	0
Aktuell skatteskuld		89 644	70 746
Derivatinstrument	25	0	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	22	856 369	1 627 695
Leverantörsskulder och andra skulder	24	634 355	333 873
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 588 815</b>	<b>2 041 837</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	29	2 735	0
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 891 765</b>	<b>10 898 052</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	27	<b>1 347 736</b>	<b>2 179 630</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	27	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## KONCERNEN

TSEK	Noter	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt
		Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824
Årets resultat					-316 387	-316 387
Årets övrigt totalresultat				-713 210		-713 210
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Nyemission		234 856	1 526 561			1 761 417
Emissionskostnader			-120 087			-120 087
Inlösen konvertibler	21,22	5	70			75
Aktierelaterade ersättningar	9				358	358
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 137</b>	<b>-954 911</b>	<b>2 122 026</b>	<b>5 249 990</b>
Ingående balans per 1 januari 2011		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Årets resultat					-2 083 896	-2 083 896
Årets övrigt totalresultat				103 446		103 446
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Inlösen konvertibler	21,22	0	7			7
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 144</b>	<b>-851 465</b>	<b>38 130</b>	<b>3 269 547</b>

Antal aktier efter 2011 års konvertering uppgick till 637 476 893 stycken. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2010 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2011. Reserver vid årets ingång bestod av effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta samt förändring i omvärderingsreserver. Vid årets utgång återfanns endast effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

# KASSAFLÖDESANALYS

## KONCERNEN

TSEK	Noter	jan–dec 2011	jan–dec 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster ***		-1 876 956	179 281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 723 783	348 359
Betald skatt		-45 227	-229 639
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>801 600</b>	<b>298 001</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring varulager		-50 851	-6 392
Förändring fordringar		-198 709	-168 613
Förändring skulder		259 526	293 218
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten*</b>		<b>811 566</b>	<b>416 214</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investering immateriella anläggningstillgångar	15	-558 675	-273 189
Investering materiella anläggningstillgångar	16	-1 053 939	-1 312 150
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 612 614</b>	<b>-1 585 339</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0	1 641 330
Upptagna lån		2 131 298	2 272 818
Amortering av skulder		-2 539 515	-1 593 182
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-408 217</b>	<b>2 320 966</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid periodens början	20	1 260 393	123 874
Valutakursdifferens i likvida medel		-6 663	-15 322
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	20	<b>44 465</b>	<b>1 260 393</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	2 821 859	785 252
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		-9 523	8 271
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)		0	33 153
Värdering oljeförsäljning **		-322 994	0
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser (netto)		234 441	-478 317
<b>Totalt</b>		<b>2 723 783</b>	<b>348 359</b>

\* Från 2011 redovisar PA Resources rörelsekapitalförändringar exklusive omräkningsdifferenser som tidigare redovisades inom posterna Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser samt Rörelsekapitalet.

\*\* Från 2011 redovisar PA Resources effekter från lagrets marknadsvärdering samt redovisade skillnader mellan "Working Interest" och "Net Entitlement" inom posten Värdering oljeförsäljning.

\*\*\* Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 9 914 (21 041) TSEK varav 0 (0) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 9 914 (21 041) TSEK till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 264 297 (230 570) TSEK varav 0 (0) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 264 297 (230 570) TSEK till finansieringsverksamheten.



# RESULTATRÄKNING

## MODERBOLAGET

TSEK	Noter	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nettoomsättning	4	26 300	26 677
Övriga externa kostnader	10,11	-19 842	-23 932
Personalkostnader	7, 8, 9	-19 038	-23 883
Avskrivningar och nedskrivningar	16	-144	-193
<b>Rörelseresultat</b>	6	<b>-12 724</b>	<b>-21 331</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	30	-1 461 753	0
Ränteintäkter och liknande intäkter	12	479 516	427 612
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-469 111	-707 092
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-1 451 348</b>	<b>-279 480</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 464 072</b>	<b>-300 811</b>
Skatt på årets resultat	13	12 116	10 082
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 451 956</b>	<b>-290 729</b>

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

## MODERBOLAGET

TSEK	Noter	jan-dec 2011	jan-dec 2010
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 451 956</b>	<b>-290 729</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	25	-22	-1 065
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas	13	2	284
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>-20</b>	<b>-781</b>
<b>Årets summa totalresultat</b>		<b>-1 451 976</b>	<b>-291 510</b>
<b>Årets summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-1 451 976	-291 510

# BALANSRÄKNING

## MODERBOLAGET

TSEK	Noter	jan-dec 2011	jan-dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	15	88 082	0
Maskiner och inventarier	16	102	246
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	26	2 190 812	2 217 387
Fordringar hos koncernföretag	25	5 874 008	6 131 277
Andra långfristiga fordringar	25	0	791
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 153 004</b>	<b>8 349 701</b>
 Aktuell skattefordran		984	984
Övriga fordringar	19	1 552	2 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	8 074	9 404
Kassa och bank	20	21 286	1 081 247
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>31 896</b>	<b>1 093 679</b>
 <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 184 900</b>	<b>9 443 380</b>
 <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		318 738	318 738
Reservfond		985 063	985 063
Omräkningsreserv		0	20
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 303 801</b>	<b>1 303 821</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 748 716	2 748 709
Balanserade medel och årets resultat		-1 653 542	-201 586
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 095 174</b>	<b>2 547 123</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 398 975</b>	<b>3 850 944</b>
 <b>SKULDER</b>			
Skulder till koncernföretag	25	2 637 681	2 610 248
Räntebärande lån och skulder	22	2 789 399	1 650 448
Uppskjuten skatteskuld	13	32 881	44 999
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 459 961</b>	<b>4 305 695</b>
 Leverantörsskulder	24	3 221	1 046
Övriga skulder	24	391	506
Derivatinstrument	25	0	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	22	173 085	1 150 602
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	149 267	125 064
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>325 964</b>	<b>1 286 741</b>
 <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>8 184 900</b>	<b>9 443 380</b>
 <b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>			
	27	1 347 210	2 123 060
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	27	14 000	14 000

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## MODERBOLAGET

TSEK	Noter	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Reserver	Överkursfond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010		83 877	985 063	801	1 342 166	267 739	-178 939	2 500 707
Omföring av föregående års resultat						-178 939	178 939	0
Årets resultat							-290 729	-290 729
Årets övrigt totalresultat				-781				-781
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Nyemission	21	234 856			1 526 561			1 761 417
Emissionskostnader	21				-120 087			-120 087
Inlösen konvertibler	21, 22	5			69			74
Aktierelaterade ersättningar	9					343		343
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>		<b>318 738</b>	<b>985 063</b>	<b>20</b>	<b>2 748 709</b>	<b>89 143</b>	<b>-290 729</b>	<b>3 850 944</b>
Ingående balans per 1 januari 2011		318 738	985 063	20	2 748 709	89 143	-290 729	3 850 944
Omföring av föregående års resultat						-290 729	290 729	0
Årets resultat							-1 451 956	-1 451 956
Årets övrigt totalresultat				-20				-20
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Inlösen konvertibler	21, 22	0			7			7
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>		<b>318 738</b>	<b>985 063</b>	<b>0</b>	<b>2 748 716</b>	<b>-201 586</b>	<b>-1 451 956</b>	<b>2 398 975</b>

# KASSAFLÖDESANALYS

## MODERBOLAGET

TSEK	Noter	jan–dec 2011	jan–dec 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster *		-1 464 072	-300 811
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 256 465	337 566
Betald skatt		0	320
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-207 607</b>	<b>37 075</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring fordringar		1 906	41 370
Förändring skulder		-112 426	-124 337
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-318 127</b>	<b>-45 892</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Lämnade lån dotterbolag		-794 598	-307 273
Koncerninternt förvärv immateriella tillgångar	15	-83 305	0
Investering immateriella anläggningstillgångar	15	-4 777	0
Investering materiella anläggningstillgångar	16	0	-54
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-882 680</b>	<b>-307 327</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0	1 641 330
Upptagna lån		1 279 992	890 893
Amortering av skulder		-1 139 146	-1 148 036
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>140 846</b>	<b>1 384 187</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 059 961</b>	<b>1 030 968</b>
Likvida medel vid årets början	20	1 081 247	50 279
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>21 286</b>	<b>1 081 247</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	144	193
Nedskrivning aktier i dotterbolag	26, 30	26 049	0
Nedskrivning fordran dotterbolag	30	1 435 704	0
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		-9 523	8 271
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		-195 909	329 102
<b>Totalt</b>		<b>1 256 465</b>	<b>337 566</b>

\* Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 4 654 (20 882) TSEK varav 0 (0) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 4 654 (20 882) TSEK till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 218 286 (183 191) TSEK varav 0 (0) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 218 286 (183 191) TSEK till finansieringsverksamheten.

# INNEHÅLL NOTER

## NOT

1	Företagsinformation	48
2	Redovisningsprinciper med mera	48
2.1	Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper	48
2.2	Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar	51
2.3	Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen men som godkänts av EU	51
2.4	Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden	51
2.5	Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper	52
3	Förvärv av verksamheter och licensandelar	52
4	Intäkter	52
5	Råvaror och förnödenheter	53
6	Segmentinformation	53
7	Anställda, löner och andra ersättningar	56
8	Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget	57
9	Aktiebaserade incitamentsprogram	57
10	Ersättning till revisorer	57
11	Leasing	58
12	Finansiella intäkter och kostnader	58
13	Inkomstskatt	58
14	Resultat per aktie	60
15	Immateriella anläggningstillgångar	60
16	Materiella anläggningstillgångar	61
17	Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar	62
18	Varulager	62
19	Kundfordringar och andra fordringar	63
20	Likvida medel	63
21	Eget kapital	63
22	Räntebärande lån och skulder	63
23	Avsättningar	65
24	Leverantörsskulder och andra skulder	65
25	Finansiella instrument	66
26	Aktier i dotterbolag	69
27	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ ansvarsförbindelser	70
28	Transaktioner med närstående	70
29	Tillgångar som innehas för försäljning	70
30	Moderbolagets resultat från andelar i koncernföretag	70
31	Händelser efter balansdagen	71
32	Finansiella risker	71

## NOT 1 Företagsinformation

Moderbolaget PA Resources AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556488-2180). Koncernens verksamhet är inriktad på förvärv, utveckling och utvinning av olje- och gasreserver samt att bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovis-

ningen och koncernredovisningen för PA Resources AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2011, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 28 mars 2012 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 22 maj 2012.

## NOT 2 Redovisningsprinciper med mera

### Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

Följande delar i denna årsredovisning klassificeras som formella finansiella rapporter enligt IFRS:

- Koncernens Resultaträkning, Rapport över totalresultat, Rapport över finansiell ställning, Rapport över förändringar i eget kapital samt Rapport över kassaflöden
- Moderbolagets Resultaträkning, Rapport över totalresultat, Balansräkning, Rapport över förändringar i eget kapital samt Rapport över kassaflöden
- Noter till de finansiella rapporterna

#### Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom finansiella instrument som redovisas till verkliga värden och utestående råoljelager som marknadsvärderas per balansdagen och redovisas såsom om lagret är sålt. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (TSEK).

#### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningens och moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) jämte tolkningsuttalanden utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och i enlighet med svenska lagar. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas enbart av EU godkända IFRS. Utöver detta har Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1, innehållande kompletterande redovisningsregler för koncernen, tillämpats. Moderbolagets årsredovisning är upprättad med tillämpning av RFR 2, Redovisning för juridiska personer, uttalanden från Rådet för finansiell rapportering samt årsredovisningslagen.

#### Koncernredovisning

##### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna transaktioner och koncernmellanhavanden samt vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras i sin helhet. Ett dotterbolag eller rörelse tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då bestämmande inflytande uppstår, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Med bestämmande inflytande avses rätten att utforma dotterbolagens operativa och finansiella strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar allokeras det överstigande värdet först på förvärvade olje- och gastillgångar och därefter klassificeras eventuellt återstående överstigande värde som goodwill. Om anskaffningsvärde understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

#### Segmentrapportering

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterande lokala enheter inom respektive region, med i not 6 *Segmentinformation* beskrivna undantag. Segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att information presenteras på det sätt som

den används i den interna rapporteringen, i enlighet med de principer som bolagets högste verkställande beslutsfattare (HVB) tillämpar för dess operativa styrning och interna rapportering och uppföljning. Som HVB i dessa sammanhang har koncernen identifierat koncernledningen. Rapporterbara rörelsesegment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. Utgångspunkten för identifiering av rapporterbara rörelsesegment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av HVB. De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen.

#### Omräkning av utländsk valuta

##### Funktionell valuta och rapportvaluta

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder, i respektive dotterbolag, som är uttryckta i utländska valutor till den funktionella valutan. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen. Analyser görs löpande av förhållanden som skulle kunna indikera en ändring av funktionell valuta från lokal valuta till USD i koncernens dotterbolag.

#### Omräkning av utländska verksamheter

PA Resources koncernredovisning presenteras i svenska kronor (SEK), vilken är moderbolagets presentations- och funktionella valuta. Tillgångar och skulder i annan funktionell valuta omräknas till SEK till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat.

#### Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

	Balansdagskurs 2011-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2011
1 EUR motsvarar i SEK	8,94	9,03
1 USD motsvarar i SEK	6,92	6,50
1 TND motsvarar i SEK	4,60	4,61
1 NOK motsvarar i SEK	1,15	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	10,68	10,41
1 DKK motsvarar i SEK	1,20	1,21

	Balansdagskurs 2010-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2010
1 EUR motsvarar i SEK	9,00	9,54
1 USD motsvarar i SEK	6,80	7,20
1 TND motsvarar i SEK	4,75	5,09
1 NOK motsvarar i SEK	1,15	1,19
1 GBP motsvarar i SEK	10,55	11,13
1 DKK motsvarar i SEK	1,21	1,28

#### Intäktsredovisning

Koncernens intäkter hänförs sig i huvudsak till intäkter från försäljning av olja och gas. Intäkterna baseras på försäljning styrd utifrån årsvisa kontrakt tecknade med ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag och där såld olja och gas prissätts utifrån gällande världsmarknadspris minus rabatt plus premie beroende på olje- och gasekvaliteternas kvalitet. Prissättning sker under en



på förhand bestämd tidsperiod före och efter dagen när fysisk leverans sker från säljare till köpare. PA Resources redovisar intäkter baserat på den så kallade "Working Interest-andelen" av fältets totala producerade antal fat olja. Detta innebär att PA Resources alltid redovisar intäkter motsvarande periodens redovisade produktion före avdrag för skatter såsom Royalty och "Tax Oil". Intäkter redovisas i den period där produktionen uppstår, vilket innebär att eventuellt råoljelager marknadsvärderas och redovisas såsom sålt. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänförs sig framförallt till ränteintäkter på bankmedel och fordringar. Moderbolagets intäkter avser till största delen försäljning av tjänster inom koncernen.

#### Royalties

För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas royalties. Koncernen betalar royalty antingen i natura genom leverans av olja eller genom betalning av royaltyavgift. Royalty redovisas brutto i resultaträkningen där totala intäkter inkluderar producerad royaltyolja och motsvarande royaltykostnad inkluderas i resultattillägget Råvaror och förnödenheter.

#### Gemensamt ägda tillgångar i form av licenser

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

#### Ersättningar till anställda, styrelse och ledande befattningshavare

##### Kortfristiga ersättningar

Löner, andra ersättningar och förmåner samt sociala avgifter redovisas som personalkostnader i resultaträkningen när de uppkommer.

##### Ersättningar efter avslutad anställning

Avgiftsbestämda pensionskostnader redovisas inom posten Personalkostnader i resultaträkningen. Personalen i Sverige, inklusive ledande befattningshavare, har avgiftsbestämda pensionsplaner enligt vilka bolaget under anställningstiden betalar fastställda månadsvisa avgifter till externa livförsäkringsbolag. Pensionsplanerna är planer för ersättningar vid överenskommen pensionsålder. PA Resources har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om det externa livförsäkringsbolaget vid utbetalningstidpunkten saknar tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänförs sig till inbetalad premie och perioden därefter. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månadsinbetalningar till livförsäkringsbolagen sker fram till och med den tidpunkt som finns avtalad i pensionsplanerna. Mer information om kostnaderna ut under räkenskapsåret redovisas i not 7 *Anställda, löner och andra ersättningar*.

#### Redovisning av immateriella och materiella olje- och gastillgångar

Utgifter för prospektering och utvärdering av olje- och naturgastillgångar redovisas enligt metoden "Full Cost Method". Samtliga utgifter hänförliga till prospektering, borrhning och utvärdering av sådana intressen aktiveras i sin helhet. Utgifterna ackumuleras separat för varje licensrättighet och aktivering sker inom immateriella alternativt materiella anläggningstillgångar beroende på uppnådd fas i utveckling. Totala olje- och gastillgångar är summan av immateriella och materiella olje- och gastillgångar som redovisas i koncernens balansräkning. Balansposten immateriella anläggningstillgångar hänförs sig till förvärvade licens-/koncessionsrättigheter, borrhningsrättigheter samt andra aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Balansposten olje- och gastillgångar hänförs sig till dels aktiverade utgifter på producerande fält och dels immateriella anläggningstillgångar som omklassificerats vid övergång från prospekterings- och utvärderingsfasen till produktionsfasen. I samband med omklassificering från immateriella till olje- och gastillgångar provas dessa för möjligt nedskrivningsbehov, syftande till att säkerställa dess värde.

#### Avskrivningar

Avskrivning på immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar påbörjas i samband med produktionsstart och sker i enlighet med produktionsenhetensmetoden (Unit-of-Production Method) och skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas.

Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden är tio år för tekniska installationer och fem år för utrustning.

#### Redovisning av övriga materiella anläggningstillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier respektive pågående nyanläggningar. Maskiner och inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Beräknad nyttjandeperiod för maskiner och inventarier är 3–5 år. Pågående nyanläggningar värderas till anskaffningsvärde och skrivs ej av. När den pågående nyanläggningen är färdigställd sker omklassificering till balansposten olje- och gastillgångar varmed den omklassificerade tillgången skrivs av enligt produktionsenhetensmetoden.

#### Nedskrivningar

PA Resources prövar immateriella anläggningstillgångar samt olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov en gång per år eller vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av tillgångarnas verkliga värden minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tillgångarnas nyttjandevärden är baserade på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en genomsnittligt vägd kapitalkostnad (WACC), se vidare not 17, *Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar*.

Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger det återvinningsbara värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

#### Återföring av nedskrivningar

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

Efter en återföring justeras avskrivningskostnaden under framtida perioder för att fördela tillgångens reviderade bokförda belopp över tillgångens återstående förväntade produktionsperiod.

#### Varulager

Utestående varulager består av övrigt lager och material. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Vid inkuransbedömning av varulagret tas hänsyn till lagrets och materialets ålder och omsättningshastighet. Eventuell nedskrivning av lagret påverkar rörelseresultatet.

#### Råoljelager

Totalt utestående råoljelager i antal fat marknadsvärderas per balansdagen och redovisas såsom om lagret är sålt. Värdering sker till balansdagens Brent pris med avdrag för rabatter. Marknadsvärderat råoljelager redovisas i resultaträkningen som upplupen intäkt och i balansräkningen som upplupen fordran.

#### Finansiella instrument

PA Resources tillgångar av finansiella instrument utgörs av derivatinstrument, övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel. Skulderna i finansiella instrument avser räntebärande lån och skulder och kortfristig del därav, derivatinstrument samt leverantörsskulder och andra skulder.

**Redovisning och borttagande från balansräkningen**

PA Resources redovisar en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Vidare tar bolaget bort en finansiell skuld eller del av densamma när förpliktelsen, angiven i respektive avtal, fullgörs eller på annat sätt upphör.

PA Resources bruttoredovisar för närvarande alla sina finansiella instrument, men nettoredovisning möjliggörs då legal kvittningsrätt föreligger. Redovisning respektive bortbokning från balansräkningen redovisas på affärsdagen, vilket utgörs av den dag då PA Resources förbinder sig via förvärv eller avyttring av det aktuella finansiella instrumentet.

**Klassificering i kategorier meddels värdering****Initial värdering**

PA Resources redovisar initialt sina finansiella instrument till verkligt värde med tillägg för direkt hänförliga transaktionskostnader, vanligen transaktionspriset. Denna princip tillämpas för samtliga finansiella instrument förutom de, vilka tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. I PA Resources utgörs denna kategori endast av derivatinstrument.

PA Resources klassificerar sina finansiella instrument i nedanstående kategorier, utifrån till vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen utgör sedermera grund för hur det finansiella instrumentet värderas efter det första redovisningstillfället. Bolaget bedömer vid varje bokslutsdag alla sina finansiella tillgångar, förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, för nedskrivning.

I moderbolaget tillämpas samma värderingsprinciper med de restriktioner som återfinns i ÅRL 4 kap 14 §. För närvarande innebär dessa restriktioner inga skillnader mellan moderbolaget och koncernen.

Efter den initiala redovisningen redovisas bolagets finansiella instrument såsom beskrivs nedan.

**Efterföljande värdering****Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med positivt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar alla sina positiva derivat i denna underkategori.

**Lånefordringar och kundfordringar**

PA Resources klassificerar främst fordringar som företaget genererat i sin verksamhet i denna kategori, dock möjliggörs även inkludering av fordringar som är anskaffade. För närvarande återfinns depositioner för hyrd borrhutrustning, kundfordringar, fordringar på samarbetspartners, upplupna ränteutgifter, upplupna intäkter oljelager samt likvida medel. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde, med den effektivränta som fastställdes vid anskaffningstidpunkten. Avseende kundfordringar görs en reservering för värdeminskning när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Nedskrivning av kundfordringar redovisas inom rörelseresultatet.

**Finansiella tillgångar som kan säljas**

PA Resources ser kategorin som en residualkategori med placering av långsiktiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori, för innevarande år återfinns inga tillgångar i denna kategori, för jämförelseperioden återfinns övriga aktier och andelar. Värdering sker med verkligt värde direkt mot övrigt totalresultat, förutom vid nedskrivning. Under året har ingen nedskrivning skett, all värdeförändring har påverkat övrigt totalresultat.

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med negativt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar alla sina negativa derivat i denna underkategori.

**Övriga finansiella skulder**

I denna kategori inrymmer PA Resources Räntebärande lån och skulder vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, vilket är kategorins huvudmetod för värdering. Lån som säkras kan, inom kategorin, värderas till verkligt värde. För närvarande finns dock inga lån som är föremål för säkring. Vidare inrymmer bolaget leverantörsskulder, kortfristig del av

räntebärande lån och skulder samt övriga finansiella skulder såsom skulder till samarbetspartners samt upplupna räntekostnader och upplupna exploaterings- och borrhutningskostnader.

**Sammansatta finansiella instrument**

Ett sammansatt finansiellt instrument innehåller både en skuld- och en egetkapitaldel, där delarna klassificeras var för sig. PA Resources redovisar härvid sitt konvertibla skuldebrev, där skulddelen redovisas såsom Räntebärande lån och skulder inom kategorin Övriga finansiella skulder.

**Värdering verkligt värde**

PA Resources baserar verkligt värde avseende finansiella instrument beroende på vilka marknadsdata som finns tillgängliga vid värderingen. Dessa delas in i tre nivåer; nivå 1) noterade marknadspriser per balansdagen, nivå 2) värdering baserad på observerbar marknadsdata samt nivå 3) värderingsteknik baserad på annan information än observerbar marknadsdata. Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, avseende kundfordringar och leverantörsskulder förväntas motsvara deras verkliga värden eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

**Derivatinstrument och säkringsredovisning**

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde vid tidpunkten för kontraktets ingående, med efterföljande värdering inom kategorierna finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. PA Resources hanterar sin ekonomiska säkring utifrån identifierade risker vilka beskrivs under not 32, *Finansiella risker*. Bolaget utför från tid till annan olika säkringsåtgärder för att säkra dessa risker. Bolaget har valt att inte tillämpa redovisningsmässig säkringsredovisning. Bolaget kan i framtiden ändra på detta då IAS 39 tillåter möjligheten att påbörja säkringsredovisning.

**Inbäddade derivat**

Ett inbäddat derivat är ett kontrakt som har derivatliknande egenskaper, men som ingår som en del i ett annat kontrakt. Ett inbäddat derivat skall skiljas från värdavtalet och redovisas som ett eget derivat såtillvida de ekonomiska egenskaperna och riskerna inte är nära förknippade med värdavtalets ("closely related"). PA Resources innehar inbäddade derivat i sina obligationslån s.k. "Call options", vilket innebär att bolaget kan påkalla lösen i förtid till ett värde överstigande nominellt belopp. Dessa är dock bedömda som "closely related", vilket innebär att ingen separat redovisning av dessa genomförs.

**Lånekostnader**

Aktivering av lånekostnader sker när dessa hänförs sig till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Aktivering sker endast när sannolika ekonomiska fördelar bedöms föreligga. Ränta på lån som avser förvärv och uppbyggnad av olje- och gastillgångar, för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnadskostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering sker under hela uppbyggnadsfasen fram till dess att tillgången är slutligt klar för att kunna komma igång med produktion. Övriga låneutgifter fördelas med hjälp av effektivräntemetoden över lånens löptider.

**Avsättningar**

Avsättningar redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Diskontering görs till nuvärde i de fall tidseffekten i respektive avsättning är väsentlig.

För en del oljefält där koncernen har förpliktelser att bidra till återställning för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhutningsplatserna både på land och ute på havet redovisas avsättningar baserade på nuvärden av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandena, med användande av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till avsättningen. Avsättningar för återställningskostnader revideras löpande beroende på framtida förändringar i uppskattningar om estimerade kassaflöden, diskonteringsränta och risker hänförliga till avsättningen. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält för-

värvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och som en motpost till avsättningen redovisas en tillgång som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserat på oljefältens produktion.

#### Inkomstskatt

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

#### Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används och är i kraft per balansdagen. Här inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. De aktuella skattefordringarna och skulderna för nuvarande och föregående perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Skatter på oljeproduktion regleras i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera inom landet beroende på vilket oljefält det avser. Skatten beräknas på skattepliktig vinst för respektive enskilt oljefält till aktuella lokala skattesatser. Aktuella skattefordringar och skattekulder hänförliga till respektive bolag nettoredovisas i balansräkningen. För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas skatt i form av så kallad "tax oil". Koncernen betalar "tax oil" i form av natura genom leverans av olja. Betalning av "tax oil" redovisas brutto i resultaträkningen där totala intäkter inkluderar producerade fat "tax oil" och motsvarande kostnad inkluderas i resultatposten Skatt på periodens resultat.

#### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan tillgångarnas och skuldernas skattemässiga och bokförda värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga förluster och underskott i den utsträckning det är sannolikt att det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster mot vilka de temporära skillnaderna och de outnyttjade underskottsavdragen kommer att kunna nyttjas. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärf och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden provas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna.

Uppskjutna skattefordringar och skattekulder beräknas enligt skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på skattesatser och skattelagstiftning som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skattekulder nettoredovisas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

#### Leasing som leasetagare

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen innehar endast tillgångar som redovisas som operationell leasing. Leasingavgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Se vidare not 11 *Leasing*.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar och indirekt metod har använts. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader, utsatt för obetydlig värdefluktuation.

#### Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

En eventualförpliktelse/ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

#### Skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget

Enligt RFR 2, Redovisning för juridiska personer framgår att juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade på en svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel ska tillämpa de IFRS som tillämpas i koncernredovisningen. Till denna regel görs i RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner vissa undantag och tillägg beroende på lagbestämmelser, främst i årsredovisningslagen samt på sambandet mellan redovisning och beskattning.

I moderbolaget redovisas aktier i dotterbolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I moderbolaget redovisas lämnade aktieägartillskott till dotterbolag som en ökning av aktiernas värde i dotterbolaget med motiveringen om ökat värde i dotterbolaget. Dessa aktieägartillskott elimineras mot dotterbolagens egna kapital i koncernredovisningen.

#### Not 2.2 Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2010. Koncernen har under året inte förtidstillämpat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC.

#### Not 2.3 Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen men som godkänts av EU

Nedan kommenteras endast de standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men som har godkänts av EU och som anses vara relevanta för och kan komma att få effekt på PA Resources framtida finansiella rapporter.

#### IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures – ändring.

Denna ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2011 eller senare. Tillägget kommer innebära att ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar lämnas vid borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen. Om en överföring av tillgångar inte resulterar i borttagande i sin helhet ska detta upplysas om. Upplysning ska även lämnas om företaget behåller ett engagemang i den borttagna tillgången. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2012. Ingen jämförande information avseende perioder före ikraftträdande behöver lämnas.

#### IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement (Ännu ej godkänd av EU och tidplan för godkännande saknas f.n.)

IFRS 9 kommer troligen att tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015 eller senare. Standarden kommer bland annat innebära en reduktion av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär att huvudkategorierna för redovisning är upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde via årets resultat.

I avvaktan på att alla delar av standarden antas har koncernen inte utvärderat effekterna av en implementering.

#### IFRS 10 Koncernredovisning ersätter delar av IAS 27 Separata finansiella rapporter.

IFRS 10 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. Standarden ska tillämpas retroaktivt i enlighet med IAS 8, med vissa modifieringar. Koncernen kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2013, men den förväntas inte påverka koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

#### IFRS 11 Gemensamma arrangemang samt IAS 28 Intressebolag och Joint ventures

Denna ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. IFRS 11 behandlar redovisningen av gemensamma arrangemang, som definieras som ett kontraktuellt arrangemang där två eller fler parter har ett gemensamt bestämmande inflytande. IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i Joint ventures och SIC 13 Överföring av icke-monetära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt företag. Standarden ska tillämpas med en modifierad retroaktiv verkan. Koncernen kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2013. IAS 28 stämmer i huvudsak med tidigare IAS 28 och skall tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari eller senare.

#### Not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste PA Resources ledning göra uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter. Osäkerheter i uppskattningar och antaganden skulle kunna ha effekt på redovisade värden för tillgångar, skulder och koncernens resultat. Uppskattningarna och antagandena utvärde-

ras fortlöpande och baseras på tidigare erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Nedan framgår de viktigaste uppskattningarna och antagandena:

#### Uppskattningar och antaganden av olje- och gasreserver

Redovisningen av olje- och gasfyndigheter är föremål för redovisningsregler som är unika för olje- och gasindustrin. De redovisningsprinciper och områden som kräver de mest väsentliga uppskattningarna och antaganden vid upprättandet av koncernredovisningen är de för redovisning av olja och naturgas, inklusive uppskattning och antaganden av reserverna.

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

Resultatet av värderingar utförda av tredje part analyseras och eventuella skillnader som påvisas i bevisade och sannolika olje- och gasreserver jämfört med befintliga interna värderingar utvärderas. Bedömningar görs av ledningen om hur värderingarna ska användas.

#### Uppskattning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar

Vid prövning av om nedskrivningsbehov föreligger i bokförda immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar krävs en uppskattning av nyttjandevärdena för de kassagenererande enheterna. Vid de nuvärdesberäkningar som sker krävs en uppskattning av de kassagenererande enheternas framtida kassaflöden samt vilken diskonteringsränta som ska användas vid nuvärdesberäkningarna. Vid denna bedömning av nedskrivningsbehov måste ledningen avgöra vilken metod som bör användas för att fastställa nyttjandevärdena, vilka underliggande variabler som bör påverka metoden för att beräkna nyttjandevärdena och om olika risker föreligger i de kassagenererande enheterna. Ledningen måste därmed bedöma om olika diskonteringsfaktorer bör användas vid beräkning av nyttjandevärdena.

För information om redovisade värden för totala immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar per balansdagen, se not 15 Immateriella anläggningstillgångar, not 16 Materiella anläggningstillgångar samt not 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar.

## NOT 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar

Under räkenskapsåren 2011 och 2010 har inga förvärv av verksamheter eller licensandelar skett inom koncernen. PA Resources har under 2011 tilldelats en licens offshore Tyskland benämnd B20008-73 med ett 100% ägande och operatörskap samt återlämnat licensen P 1529 offshore Storbritannien.

## NOT 4 Intäkter

Koncernens intäkter hänför sig huvudsakligen till försäljning av olja och gas, men också till konsulttjänster gentemot externa parter. Moderbolagets intäkter utgör till större del försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Producerad "Working interest-andel"	2 123 414	2 082 116	—	—
Försäljning inom koncernen	—	—	26 261	26 314
Övriga intäkter	30 394	144 616	39	363
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 153 808</b>	<b>2 226 732</b>	<b>26 300</b>	<b>26 677</b>

#### Uppskattning och antaganden av skatter

För att bestämma aktuella skattefordringar och skatteskulder samt aktivering av respektive avsättning för uppskjutna skattefordringar och skatteskulder krävs väsentliga uppskattningar och antaganden av ledningen. I denna process ingår att skatteutfallet i var och en av de juridiska enheter i vilka PA Resources bedriver verksamhet måste bedömas. Processen omfattar bland annat att bedöma exponering för aktuell skatt samt att fastställa temporära skillnader som uppstår genom att vissa tillgångar och skulder värderas olika i räkenskaperna och i inkomstdeklarationerna. Ledningen måste också bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster samt återbetalningar av nedlagda prospekteringskostnader. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar, bland annat till följd av framtida förändringar i affärsförutsättningar och investeringsbeslut, nu okända förändringar i skattelagstiftningar eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarationer.

För information om redovisade värden för total aktuell skatt och totala uppskjutna skattefordringar och skatteskulder per balansdagen, se not 13 *Inkomstskatt*.

#### Uppskattning och antaganden avseende avsättning för återställningskostnader

Avsättning för återställning sker utifrån uppskattningar om beräknade framtida åtaganden och krav på nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhälsplatserna på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är operatör. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassaflöden avvika från de redovisade avsättningarna för återställning. För att ta hänsyn till eventuella förändringar sker en regelbunden granskning av de redovisade värdena av avsättning för återställning. Vid beräkning av avsättning för framtida återställning måste ledningen utföra bedömningar avseende kommande investeringar och utbyggnader på oljefälten, eventuella förändringar i lokala myndighetskrav på förpliktelser om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

För information om redovisade värden för totala återställningskostnader per balansdagen, se not 23 *Avsättningar*.

#### Not 2.5 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Omräkning av dotterbolags tillgångar och skulder i utländska valutor per balansdagen sker från respektive funktionell valuta till koncernens presentationsvaluta (SEK). Bolaget gör årliga bedömningar huruvida dotterbolags funktionella valuta påverkas av eventuella förändringar i de lokala ekonomiska miljöer i vilken dotterbolagen bedriver sina verksamheter. Under innevarande räkenskapsår har ingen av PA Resources enheter förändrat sin funktionella valuta.

## NOT 5 Råvaror och förnödenheter

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

TSEK	Koncernen	
	jan–dec 2011	jan–dec 2010
Utvinningskostnader	352 809	379 397
Hyreskostnader produktionsutrustning	67 743	73 324
Underhållskostnader	6 659	33 496
Royaltykostnader	266 852	268 749
Övriga rörelsekostnader	13 338	3 862
<b>Totala råvaror och förnödenheter</b>	<b>707 401</b>	<b>758 828</b>

## NOT 6 Segmentinformation

Koncernen är organiserad, samt följs upp på geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas. Rörelsesegment per geografisk region sammanfaller med de rapporterade lokala enheterna inom respektive region. Undantaget är licensandelar inom PA Resources AB, vilka redovisas inom segmentet Nordsjön. Licensandelarna har under tredje kvartalet 2011, i samband med koncernintern omstrukturering sålts till moderbolaget från de under tredje kvartalet likviderade bolagen: PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS samt PA Resources Nuna ApS. För uppdelning av lokala enheter per region, se not 26 *Aktier i dotterbolag*.

PA Resources har under fjärde kvartalet 2011 förändrat den interna uppföljningen av finansiella poster vilka redovisas i tabellerna nedan. Presentationen av posterna inom segmenten skiljer sig från årsredovisningen 2010. Därför har jämförelseperioden 2010 omräknats. Rapporteringen är inte påverkad av förändrade redovisningsprinciper.

De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Under året har koncernen centraliserat hantering av finansiella tillgångar och skulder. Till följd av detta presenteras finansiella poster samt finansiella tillgångar och skulder som koncerngemensamma.

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment förutom Övriga hänförs sig till försäljning av olja samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet Rörelseresultat. Kolumnen "Övriga/Koncerngemensamt", innehåller förutom ovan nämnda bolag även eliminering av koncerntransaktioner inom Totala kostnader samt koncerngemensamma transaktioner. Koncerninterna intäkter uppgår inom segmentet "Övriga segment" till 26,3 (26,7) MSEK och är eliminerade i nedanstående tabell.

Resultaträkning (TSEK)	januari–december 2011				
	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
Intäkter	856 654	1 292 065	5 050	39	2 153 808
Totala kostnader	-282 906	-549 981	-7 975	-17 696	-858 558
Nedskrivningar	-598 962	-1 435 704	-541	0	-2 035 207
Avskrivningar	-407 868	-376 651	-1 989	-144	-786 652
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-433 082</b>	<b>-1 070 271</b>	<b>-5 455</b>	<b>-17 801</b>	<b>-1 526 609</b>
Summa Finansiella poster					-350 347
Resultat före skatt					-1 876 956
Skatt på årets resultat					-206 940
<b>Årets resultat</b>					<b>-2 083 896</b>

Resultaträkning (TSEK)	januari–december 2010				
	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
Intäkter	1 009 790	1 209 259	7 320	363	2 226 732
Totala kostnader	-353 402	-558 072	-18 075	-21 507	-951 056
Nedskrivningar	0	0	-12 733	0	-12 733
Avskrivningar	-582 636	-189 050	-640	-193	-772 519
<b>Rörelseresultat</b>	<b>73 752</b>	<b>462 137</b>	<b>-24 128</b>	<b>-21 337</b>	<b>490 424</b>
Summa Finansiella poster					-311 143
Resultat före skatt					179 281
Skatt på årets resultat					-495 668
<b>Årets resultat</b>					<b>-316 387</b>

## FORTS. NOT 6

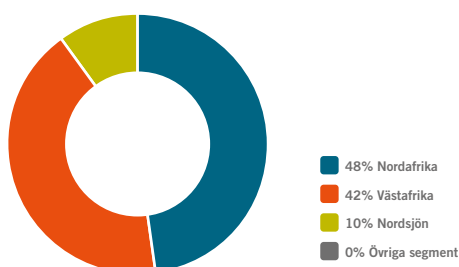
2011-12-31

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
Anläggningstillgångar	3 848 073	3 304 118	757 980	102	7 910 273
Omsättningstillgångar	304 080	633 311	12 140	31 961	981 492
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>4 152 153</b>	<b>3 937 429</b>	<b>770 120</b>	<b>32 063</b>	<b>8 891 765</b>
Eget Kapital					3 269 547
Långfristiga skulder	687 028	140 573	0	3 203 067	4 030 668
Kortfristiga skulder	399 235	116 964	61 028	1 014 323	1 591 550
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>1 086 263</b>	<b>257 537</b>	<b>61 028</b>	<b>4 217 390</b>	<b>8 891 765</b>
Investering immaterialla anläggningstillgångar	—	212 255	346 420	—	558 675
Investering materialla anläggningstillgångar	486 376	567 532	31	—	1 053 939

2010-12-31

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
Anläggningstillgångar	4 356 346	4 192 799	402 158	1 037	8 952 340
Omsättningstillgångar	282 443	541 397	28 125	1 093 747	1 945 712
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>4 638 789</b>	<b>4 734 196</b>	<b>430 283</b>	<b>1 094 784</b>	<b>10 898 052</b>
Eget Kapital					5 249 990
Långfristiga skulder	775 016	32 900	0	2 798 309	3 606 225
Kortfristiga skulder	184 303	75 121	18 574	1 763 839	2 041 837
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>959 319</b>	<b>108 021</b>	<b>18 574</b>	<b>4 562 148</b>	<b>10 898 052</b>
Investering immaterialla anläggningstillgångar	—	162 910	110 279	—	273 189
Investering materialla anläggningstillgångar	179 410	1 132 185	501	54	1 312 150

Bokförda värden anläggningstillgångar





## FORTS. NOT 6

Koncernens kunder består av ett fåtal stora internationella olje- och tradingbolag. Nedan följer information om externa intäkter dels hänförliga till den region där respektive rörelsessegment har sitt säte och dels utanför regionen. I tabellen nedan framgår vidare intäkter från enskild extern kund där intäkterna uppgår till tio procent eller mer i förhållande till koncernens totala externa intäkter.

januari–december 2011					
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
Intäkter externa kunder i regionen	293 753	—	5 050	39	298 842
Intäkter externa kunder utom region	562 901	1 292 065	—	—	1 854 966
<b>Totala externa intäkter</b>	<b>856 654</b>	<b>1 292 065</b>	<b>5 050</b>	<b>39</b>	<b>2 153 808</b>
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	546 504	—	—	—	546 504
Kund 2	328 861	—	—	—	328 861
Kund 3	—	293 365	—	—	293 365
Kund 4	—	290 505	—	—	290 505
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter					
Kund 1	25%	—	—	—	25%
Kund 2	15%	—	—	—	15%
Kund 3	—	14%	—	—	14%
Kund 4	—	13%	—	—	13%

januari–december 2010					
TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
Intäkter externa kunder i regionen	301 080	1 209 259	7 320	363	1 518 022
Intäkter externa kunder utom region	708 710	—	—	—	708 710
<b>Totala externa intäkter</b>	<b>1 009 790</b>	<b>1 209 259</b>	<b>7 320</b>	<b>363</b>	<b>2 226 732</b>
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	249 217	—	—	—	249 217
Kund 2	483 326	—	—	—	483 326
Kund 3	—	1 209 259	—	—	1 209 259
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter					
Kund 1	11%	—	—	—	11%
Kund 2	22%	—	—	—	22%
Kund 3	—	54%	—	—	54%

**NOT 7** Anställda, löner och andra ersättningar

	jan-dec 2011		jan-dec 2010	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	9	67	9	57
Dotterbolag	124	83	126	84
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>133</b>	<b>82</b>	<b>135</b>	<b>82</b>
Varav Sverige	9	67	9	57
Varav Republiken Kongo	1	100	1	0
Varav Storbritannien	11	73	11	73
Varav Tunisien	112	84	114	86
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>133</b>	<b>82</b>	<b>135</b>	<b>82</b>

Medelantal personer fördelade mellan styrelse och ledande befattningshavare

	jan-dec 2011		jan-dec 2010	
	Antal	Varav män i %	Antal	Varav män i %
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelsen	5	80	5	80
Ledande befattningshavare	2	100	2	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelsen	5	80	5	80
Ledande befattningshavare	2	100	2	100

Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	jan-dec 2011			jan-dec 2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
Sverige (Moderbolag)	13 751	6 536	1 788	15 004	8 539	3 762
Dotterbolag	29 970	6 455	1 687	29 141	5 122	1 702
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>43 721</b>	<b>12 991</b>	<b>3 475</b>	<b>44 145</b>	<b>13 661</b>	<b>5 464</b>

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar. Under räkenskapsåret har löner och andra ersättningar uppgående till 19 738 (24 670) TSEK aktiverats och redovisats inom ramen för olje- och gastillgångar. PA Resources har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, ledande befattningshavare samt övriga anställda

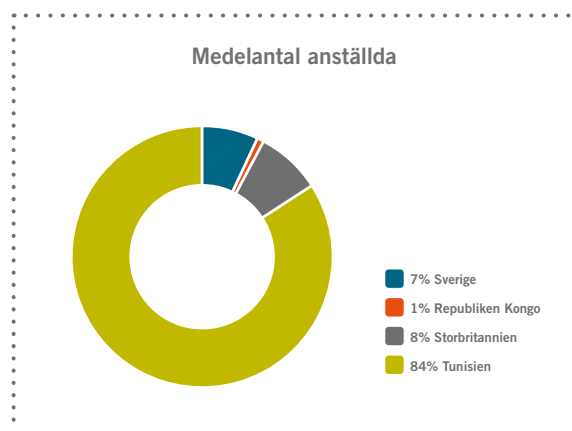
	jan-dec 2011			jan-dec 2010		
	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Sverige (Moderbolag)	1 444	6 680	5 627	2 133	8 802	4 069
Dotterbolag	—	—	29 970	—	—	29 141
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>1 444</b>	<b>6 680</b>	<b>35 597</b>	<b>2 133</b>	<b>8 802</b>	<b>33 210</b>

**Bonusprogram**

Styrelsen fattade under 2011 beslut om att införa ett nytt bonussystem för PA Resources koncernen som ersätter det tidigare bonussystemet från 2008. Bonusprogrammet omfattar liksom tidigare tre olika kategorier "seniora ledare, nyckelmedarbetare och andra kvalificerade medarbetare". Programmet består av en aktiekursrelaterad bonusdel och en förutsättning för bonusutbetalning är att den anställda kvarstår i sin anställning. Bonusprogrammet är inte baserat på teckningsoptioner, personaloptioner, syntetiska optioner eller andra värdepapper utan utgör en möjlighet till lönebaserad ersättning relaterat till bolagets aktiekursutveckling under en kvalificeringsperiod om tre år. Programmet är rullande vilket innebär att en ny treårig period börjar efter varje tolv månaders

period. Bonus kan utbetalas första gången efter tre år och därefter varje år baserat på aktiekursutvecklingen under respektive kvalifikationsperiod om tre år. Samma startdag och startkurs gäller för alla anställda som omfattas av programmets aktuella kvalifikationsperiod. Startdagen för den första perioden är den 1 september 2011 och startkursen har fastställts till SEK 2,64. Taket för varje kvalifikationsperiod om tre år uppgår för seniora ledare till en årslön, för nyckelpersoner till en halv årslön och andra kvalificerade medarbetare till en månadslön.

Kostnaden för bonusprogrammet periodiseras löpande.



**NOT 8** Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget

jan–dec 2011 (TSEK)	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Hans Kristian Rød (styrelseordförande)	344				115	459
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	241				1	242
Paul Waern (styrelseledamot)	241				1	242
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	241				97	338
Per Jakobsson (styrelseledamot)	103				4	107
Sven Rasmusson (tidigare styrelseordförande)	275					275
Ledande befattningshavare (2 pers)	5 221	928	258	856		7 263

## jan–dec 2010 (TSEK)

Sven Rasmusson (styrelseordförande)	550					550
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275				208	483
Paul Waern (styrelseledamot)	275				4	279
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275				65	340
Hans Kristian Rød (styrelseledamot)	275					275
Ledande befattningshavare (2 pers)	4 650	560	128	439		5 777

Totala ersättningar och övriga förmåner avser vad som utbetalats under perioden och redovisas exklusive lagstadgade sociala avgifter.

Den verkställande direktören för PA Resources AB erhåller en fastställd ersättning samt förmån av tjänstebil, exklusive bränsle. Under 2011 utbetalades grundlön och övriga förmåner med belopp uppgående till 3 403 TSEK respektive 173 TSEK. Den verkställande direktören är berättigad till en aktiekursrelaterad rörlig ersättning om maximalt en årslön efter en kvalificeringsperiod om tre år (se även not 7 *Anställda, löner och andra ersättningar*). Vd är även berättigad en årlig prestationsbaserad rörlig ersättning om maximalt tre månadslöner baserad på uppfyllandegrad av individuellt uppsatta mål. För verksamhetsåret 2011 utbetalades ingen aktiekursrelaterad ersättning medan prestationsbaserad rörlig ersättning utbetalades med 605 TSEK. Pensionskostnader uppgick till 428 TSEK under 2011.

För den verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelseledamöter. För den verkställande direktören finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av koncernens majoritetsägande. Inga avtal avseende tantiem och

därmed jämställd ersättning föreligger för den verkställande direktören eller styrelsemedlemmar. Till koncernens och moderbolagets tidigare verkställande direktör har under verksamhetsåret utbetalats 498 (3 899) TSEK i total ersättning, beloppet är ej inkluderat i tabell ovan.

Koncernen har heller inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar.

På årsstämman den 17 maj 2011 beslutades om att ett belopp uppgående till maximalt 1 650 TSEK (oförändrat jämfört med föregående år) ska utbetalas som styrelsearvode och fördelas på de styrelsemedlemmar som inte är anställda eller innehar någon position i moderbolaget eller i något av koncernbolagen. I tabellen ovan framgår under året kostnadsförda ersättningar och övriga förmåner till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot. Utbetalning sker från och med årsstämman 2011 kvartalsvis i samband med offentliggörande av de finansiella rapporterna. Övriga ersättningar 2011 avser i sin helhet rese ersättningar i samband med utfört styrelsearbete. För vidare information gällande riktlinjer för ersättningar, se sidan 35.

**NOT 9** Aktiebaserade incitamentsprogram

Under 2010 förföll det vid årsstämman 2007 beslutade optionsprogrammet. Programmet omfattade teckningsoptioner vilka kunde utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget. Vid 2011 års utgång finns inga beslutade aktiebaserade incitamentsprogram.

**NOT 10** Ersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2011	jan–dec 2010	jan–dec 2011	jan–dec 2010
Ernst & Young, revisionsuppdrag	2 676	2 359	1 983	1 915
Ernst & Young, skatterådgivning	409	994	—	—
Ernst & Young, övriga tjänster	194	332	194	296
PwC, revisionsuppdrag	—	36	—	—
PwC, skatterådgivning	—	346	—	—
PwC, övriga tjänster	455	—	—	—
Chantrey Vellacott, revisionsuppdrag	156	111	—	—
Chantrey Vellacott, övriga tjänster	10	11	—	—
<b>Totalt</b>	<b>3 900</b>	<b>4 189</b>	<b>2 177</b>	<b>2 211</b>

**NOT 11 Leasing**

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

avtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2011 uppgick leasingkostnaderna till 42,2 (53,6) MSEK. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

Operationell leasing (TSEK)	2011			
	Lokalhyra	Produktionsrelaterat	Övrigt	Totalt
Förfall 2012	5 772	37 505	503	43 780
Förfall 2013–2016	3 620	35 898	395	39 913
Förfall 2017 och senare	—	—	—	0

Operationell leasing (TSEK)	2010			
	Lokalhyra	Produktionsrelaterat	Övrigt	Totalt
Förfall 2011	1 409	36 121	574	38 104
Förfall 2012–2015	10 693	71 392	787	82 872
Förfall 2016 och senare	9 301	—	—	9 301

**NOT 12 Finansiella intäkter och kostnader**

I resultaträkningen för koncernen och moderbolaget redovisas valutakursvinster och förluster netto.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2011	jan–dec 2010	jan–dec 2011	jan–dec 2010
Ränteintäkter	19 043	46 067	278 387	324 226
Valutakursvinster	16 688	33 437	173 054	—
Övriga finansiella poster	27 964	103 386	28 075	103 386
<b>Totala finansiella intäkter</b>	<b>63 695</b>	<b>182 890</b>	<b>479 516</b>	<b>427 612</b>
Räntekostnader	–291 077	–299 797	–408 653	–380 274
Valutakursförluster	—	—	—	–174 537
Övriga finansiella poster	–122 965	–194 236	–60 458	–152 281
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>–414 042</b>	<b>–494 033</b>	<b>–469 111</b>	<b>–707 092</b>
Valutakursvinster/förluster fördelas enligt följande;				
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	24 595	49 560	20 677	24 800
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	95 634	262 816	1 976 718	1 231 943
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	–24 226	–67 968	–18 360	–40 637
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	–79 315	–210 971	–1 805 981	–1 390 643
<b>Totala valutakursförluster (–) / vinster (+) (netto)</b>	<b>16 688</b>	<b>33 437</b>	<b>173 054</b>	<b>–174 537</b>

Av årets Totala finansiella intäkter i moderbolaget avser 2 156 710 (1 312 426) TSEK intäkter från koncernföretag.

Av årets Totala finansiella kostnader i moderbolaget avser 1 800 310 (1 343 607) TSEK kostnader från koncernföretag.

**NOT 13 Inkomstskatt**

Skattekostnaden för åren 2011 och 2010 hänförs sig till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas också uppskjutna skatteskulder per den 31 december 2011 och 2010.

Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem där bolagsskattesatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattesatserna inom koncernen varierar mellan 26 procent och 75 procent.

Aktuell skatt (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2011	jan–dec 2010	jan–dec 2011	jan–dec 2010
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
<b>Aktuell skatt</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	–397 663	–494 748	—	—
Justering skatt tidigare år	66 918	–75 704	—	—
	<b>–330 745</b>	<b>–570 452</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	166 816	74 784	12 116	10 082
Justering skatt tidigare år	–43 011	—	—	—
<b>Total skattekostnad/intäkt redovisad i resultaträkningen</b>	<b>–206 940</b>	<b>–495 668</b>	<b>12 116</b>	<b>10 082</b>

## FORTS. NOT 13

Skattekostnad/intäkt för åren 2011 och 2010 kan stämmas av mot redovisat resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats enligt följande:

	Koncernen				Moderbolaget			
	jan-dec 2011		jan-dec 2010		jan-dec 2011		jan-dec 2010	
Avstämning av effektiv skatt (TSEK)	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp
Resultat före skatt		-1 876 956		179 281		-1 464 072		-300 811
Justering för resultat som beskattas på annan grund		-138 471		-261 027		—		—
<b>Resultat före skatt där beskattning sker baserat på periodens resultat</b>		<b>-2 015 427</b>		<b>-81 746</b>		<b>-1 464 072</b>		<b>-300 811</b>
Skatt enligt gällande skattesats 26,3% (26,3%) i Sverige	26,3	530 057	26,3	21 499	26,3	385 051	26,3	79 113
Justering för skattevillkor och skattesatser i andra länder	-5,9	-119 405	6,2	5 028	—	—	—	—
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	-22,1	-448 139	-240,5	-196 483	-26,3	-384 459	-10,1	-30 513
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	1,7	35 208	234,1	191 357	0,0	1	8,8	26 420
Skatteeffekt hänförlig till nedskrivningar	13,8	276 589	—	—	—	—	—	—
Temporära skillnader och underskott för vilka skatt ej har redovisats	-0,3	-5 397	-28,6	-23 257	1,9	27 920	-21,6	-64 938
Skatteeffekt ej bokförda intäkter	-7,3	-147 199	—	—	-1,1	-16 397	—	—
Justering skatt tidigare år	-2,3	-43 011	-92,3	-75 704	—	—	—	—
Övrigt	—	—	7,3	6 005	—	—	—	—
<b>Redovisad skattekostnad baserat på resultat där beskattning sker baserat på periodens resultat</b>	<b>3,9</b>	<b>78 703</b>	<b>-87,5</b>	<b>-71 555</b>	<b>0,8</b>	<b>12 116</b>	<b>3,4</b>	<b>10 082</b>
Inkomstskatt som erläggs på annan grund än det redovisade resultatet		-285 643		-424 113		—		—
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>		<b>-206 940</b>		<b>-495 668</b>		<b>12 116</b>		<b>10 082</b>

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	2011-12-31	2010-12-31	jan-dec 2011	jan-dec 2010	2011-12-31	2010-12-31	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Uppskjutna skatteskulder, netto (TSEK)								
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar i oljefält	230 561	330 693	-181 487	71 654	—	—	—	—
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	25 582	33 339	16 587	-6 952	—	—	—	—
Uppskjuten skatt hänförlig till nedskrivningar	—	—	276 589	—	—	—	—	—
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	32 881	44 996	12 116	10 082	32 881	44 996	12 116	10 082
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	—	3	—	—	—	3	—	—
<b>Totala uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>289 024</b>	<b>409 031</b>			<b>32 881</b>	<b>44 999</b>		
<b>Uppskjuten skatteintäkt</b>			<b>123 805</b>	<b>74 784</b>			<b>12 116</b>	<b>10 082</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital (TSEK)				
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	2	284	2	284
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>284</b>	<b>2</b>	<b>284</b>

Accumulerade skattemässiga underskott uppgår i koncernen och i moderbolaget till 476 690 248 (582 850 286) SEK. De ackumulerade skattemässiga underskotten i moderbolaget är tillgängliga för kvittning av framtida skattepliktiga resultat och ger en uppskjuten skatt som kan återvinnas om 125 369 535

(153 289 625) SEK. De ackumulerade skattemässiga underskotten i moderbolaget kan ej förloras utan gäller för all framtid. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas i moderbolagets balansräkning mot bakgrund av moderbolagets historiska resultatutveckling och därmed osäkerheten om framtida resultatutfall.

**NOT 14** Resultat per aktie

	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning	-3,27	-0,61
Årets resultat	-2 083 896	-316 387
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-2 083 896</b>	<b>-316 387</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	637 476 105	521 614 740
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>-3,27</b>	<b>-0,61</b>

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret.

Inga faktiska utspädningseffekter har förelegat under innevarande och föregående räkenskapsår varmed resultat per aktie efter utspädning överensstämmer med resultat per aktie före utspädning.

Vid beräkning av resultat per aktie har börskurser hämtade från NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap) använts. Inga transaktioner har skett mellan 31 december 2011 och dagen för fastställande av de finansiella rapporterna i årsredovisningen som påverkat vägt genomsnittligt antal utestående aktier och vägt genomsnittligt antal potentiella aktier vilka ger upphov till utspädning.

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

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

**NOT 15** Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen	Moderbolaget
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2010-01-01	1 837 348	—
Investeringar	273 189	—
Avyttringar och utrangeringar	-71 966	—
Omklassificeringar	-141 149	—
Valutakursdifferenser	-126 412	—
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2010-12-31</b>	<b>1 771 010</b>	<b>—</b>
Investeringar	558 675	4 777
Avyttringar och utrangeringar	-12 225	—
Koncernintern omstrukturering	—	83 305
Omklassificeringar	-312	—
Valutakursdifferenser	45 907	—
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2011-12-31</b>	<b>2 363 055</b>	<b>88 082</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2010-01-01	-81 254	—
Årets nedskrivning	-12 733	—
Årets avskrivning	-12 933	—
Avyttringar och utrangeringar	75 910	—
Omklassificeringar	779	—
Valutakursdifferenser	-12 008	—
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2010-12-31</b>	<b>-42 239</b>	<b>—</b>
Årets nedskrivning	-541	—
Årets avskrivning	-37 149	—
Avyttringar och utrangeringar	12 483	—
Valutakursdifferenser	876	—
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2011-12-31</b>	<b>-66 570</b>	<b>—</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>		
Per 2011-12-31	<b>2 296 485</b>	<b>88 082</b>
Per 2010-12-31	1 728 771	—
Per 2010-01-01	1 756 094	—

Årets nedskrivning om 541 TSEK samt föregående års nedskrivning om 12 733 TSEK hänförs i sin helhet till dotterbolaget PA Resources UK Ltd. inom segmentet Nordsjön, se not 17 *Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anlägg-*

*ningstillgångar och olje- och gastillgångar*. Samtliga immateriella anläggningstillgångar har en bestämd nyttjandeperiod.

Under innevarande räkenskapsår har 0 (0) TSEK i form av lånekostnader aktiverats.



**NOT 16** Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget
	Olje- och gastillgångar	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Maskiner och inventarier
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2010-01-01	9 132 364	41 956	571	982
Investeringar	1 216 598	3 422	—	54
Aktiverade lånekostnader	92 129	—	—	—
Omklassificeringar	245 958	6 237	-177	—
Omvärdering återställningskostnader	34 074	—	—	—
Valutakursdifferenser	-1 459 691	-6 895	-67	—
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2010-12-31</b>	<b>9 261 432</b>	<b>44 720</b>	<b>327</b>	<b>1 036</b>
Förvärv	960 275	6 911	—	—
Aktiverade lånekostnader	86 753	—	—	—
Omvärdering återställningskostnader	101 774	—	—	—
Avyttringar och utrangeringar	-243 745	-111	—	—
Omklassificeringar	—	-4 604	—	—
Valutakursdifferenser	173 202	1 201	5	—
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2011-12-31</b>	<b>10 339 691</b>	<b>48 117</b>	<b>332</b>	<b>1 036</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>				
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2010-01-01	-1 792 152	-20 015	—	-597
Avyttringar och utrangeringar	-1 106	483	—	—
Omklassificeringar	-191 796	-6 371	—	—
Årets avskrivning	-754 590	-4 996	—	-193
Valutakursdifferenser	680 872	4 576	—	—
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2010-12-31</b>	<b>-2 058 772</b>	<b>-26 323</b>	<b>—</b>	<b>-790</b>
Avyttringar och utrangeringar	45 751	104	—	—
Årets nedskrivning	-2 034 556	—	-110	—
Årets avskrivning	-743 732	-5 771	—	-144
Omklassificeringar	—	45	—	—
Valutakursdifferenser	48 093	-673	110	—
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2011-12-31</b>	<b>-4 743 216</b>	<b>-32 618</b>	<b>—</b>	<b>-934</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>				
Per 2011-12-31	5 596 475	15 499	332	102
Per 2010-12-31	7 202 660	18 397	327	246
Per 2010-01-01	7 340 212	21 941	571	385

Valutakurseffekter i koncernens olje- och gastillgångar uppgår till netto 221 295 (-778 819) TSEK. Beloppet hänförs till valutakursförändringar i framförallt USD, se vidare not 2 *Redovisningsprinciper med mera*.  
 Av ovanstående olje- och gastillgångar har tillgångar uppgående till 1 347 210 (2 123 060) TSEK ställts som säkerheter vid upptagande av extern finansiering, se vidare not 27 *Ställda säkerheter och eventuellförpliktelser/ansvarförbindelser*.

Under året har ränta uppgående till 86 753 (92 129) TSEK aktiverats. Genomsnittligt använd räntesats har varit cirka 7 (7) procent.  
 Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar eller pågående nyanläggningar.

## NOT 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna och olje- och gastillgångarna har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. De kassagenererande enheterna har delats upp i två grupper varav den ena gruppen innehåller tillgångar under produktion och den andra gruppen tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborrning efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden. Vid fastställandet av nyttjandevärdet per kassagenererande enhet har en nyttjandeperiod mellan åren 2012–2041 använts.

För att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar under produktion nuvärdeberäknas framtida uppskattade kassaflöden vilka sätts i relation till bokförda värden. De väsentliga antaganden som använts har varit följande:

- Diskonteringsränta, intervall om: 9%–11%
- Skattesats: 40%–75%
- Royaltysats: 2%–16%
- Oljepris uttryckt i forwardpriskurva med initialt pris om 107,0 USD per fat olja för att därefter sjunka och från år 2014 konstant uppgå till 97,0 USD per fat olja
- Prognosperiod: Uppskattade kassaflöden utifrån företagsledningens förväntningar under perioden 2012–2041.

För att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborrning efter olje- och gasreserver är planerade beräknas förväntade monetära värden (Expected Monetary Value Method) och sätts i relation till bokförda värden. Beräkning av förväntade monetära värden har skett genom att multiplicera pris per fat oljeekvivalenter med procentuell sannolikhet att hitta oljeekvivalenter samt förväntad volym av oljeekvivalenter minskat med de totala borrningskostnaderna.

De antaganden som använts för de båda metoderna har baserats på både historiska erfarenheter från tidigare års nedskrivningsprövningsprocesser samt externa källor i form av teknisk data, branschinformation och tredjepartsvärderingar med flera. Nedan framgår bokförda värden per rörelsesegment för vilka nedskrivningsprövning utförts på.

### Anläggningstillgångar per rörelsesegment för nedskrivningsprövning

2011–12–31

Redovisade värden (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Totalt
<b>Anläggningstillgångar för nedskrivningsprövning</b>	4 447 035	4 739 822	758 521	102	9 945 480
Årets nedskrivningar	–598 962	–1 435 704	–541	—	–2 035 207
Återförda nedskrivningar	—	—	—	—	0
<b>Redovisade värden (netto)</b>	<b>3 848 073</b>	<b>3 304 118</b>	<b>757 980</b>	<b>102</b>	<b>7 910 273</b>

2010-12-31

<b>Anläggningstillgångar för nedskrivningsprövning</b>	4 356 346	4 192 799	414 891	1 037	8 965 073
Årets nedskrivningar	—	—	–12 733	—	–12 733
Återförda nedskrivningar	—	—	—	—	0
<b>Redovisade värden (netto)</b>	<b>4 356 346</b>	<b>4 192 799</b>	<b>402 158</b>	<b>1 037</b>	<b>8 952 340</b>

Årets nedskrivningar hänför sig till nedskrivning av licensandelar på Azurite-fältet i region Västafrika om 1 435,7 (0) MSEK, nedskrivning i region Nordafrika om totalt 599,0 (0) relaterat till produktionsbrunnen på Didon North samt nedskrivning till nettoförsäljningsvärde på de avyttrade fälten Ezzaouia och El Bibane. Därutöver har nedskrivning i region Nordsjön skett, uppgående till

0,5 (12,7) MSEK. Nedskrivningarna hänför sig till licenser vilka återlämnades år 2010.

Därutöver utförda nedskrivningsprövningar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet är högre än bokfört värde avseende immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar.

## NOT 18 Varulager

Koncernen

Övrigt material och lager (TSEK)	2011–12–31	2010–12–31
Bokfört värde per 1 januari	12 170	13 643
Omklassificeringar	7 036	—
Inköp	50 851	—
Använt i produktion	–2 548	—
Omräkningsdifferenser	209	–1 473
<b>Bokfört värde innan justering för reserveringar</b>	<b>67 718</b>	<b>12 170</b>
Inkuransreserveringar	–8 405	–7 136
<b>Bokfört värde per 31 december</b>	<b>59 313</b>	<b>5 034</b>

Moderbolaget innehar inget varulager.

**NOT 19** Kundfordringar och andra fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Kundfordringar ej räntebärande	205 862	22 484	—	—
Fordringar på samarbetspartners	—	128 050	—	—
Övriga fordringar	364 716	329 371	1 552	2 044
Förutbetalda försäkringspremier	2 427	2 438	52	44
Förutbetalda leasingkostnader	168	291	168	291
Förutbetalda hyreskostnader	1 585	1 483	346	357
Upplupna räntor	84	949	84	949
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	235	244	235	169
Övriga förutbetalda kostnader	184 829	16 906	7 189	7 594
Upplupen intäkt oljelager	80 816	174 901	—	—
<b>Totala kundfordringar och andra fordringar</b>	<b>840 722</b>	<b>677 117</b>	<b>9 626</b>	<b>11 448</b>

Kundfordringar är ej räntebärande och förfaller normalt inom 30–60 dagar. Övriga fordringar och upplupna intäkter har en normal löptid på 15–90 dagar.

**NOT 20** Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Likvida medel	44 465	1 260 393	21 286	1 081 247
<b>Totala likvida medel</b>	<b>44 465</b>	<b>1 260 393</b>	<b>21 286</b>	<b>1 081 247</b>

Likvida medel avser endast banktillgodoavanden. Koncernen erhåller ränta på inestående likvida bankmedel enligt rörliga räntesatser baserat på dagliga banktillgodoavanden i respektive land.

**NOT 21** Eget kapital

Aktiekapital	Antal aktier	Antal röster	Värde på aktiekapital, SEK
1 januari 2010	167 753 982	167 753 982	83 876 991
Nyemission	469 711 149	469 711 149	234 855 575
Inlösen konvertibler	10 712	10 712	5 356
<b>31 december 2010</b>	<b>637 475 843</b>	<b>637 475 843</b>	<b>318 737 922</b>
Inlösen konvertibler	1 050	1 050	525
<b>31 december 2011</b>	<b>637 476 893</b>	<b>637 476 893</b>	<b>318 738 447</b>

Under september månad 2011 konverterades konvertibler till aktier vilket tillförde PA Resources eget kapital om 7 (75) TSEK varav 0 (5) TSEK tillfördes aktiekapital och 7 (70) TSEK tillfördes övrigt tillskjutet kapital.

Moderbolaget hade inget innehav i egna aktier per den 31 december 2011. Moderbolagets aktier hänför sig till endast ett aktieslag med lika rättighet för samtliga aktieägare. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,5 (0,5) SEK per den 31 december 2011 och samtliga aktier är fullt betalda.

PA Resources förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Bolagets syfte är att generera vinst till aktieägarna. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen.

**NOT 22** Räntebärande lån och skulder**Obligationslån**

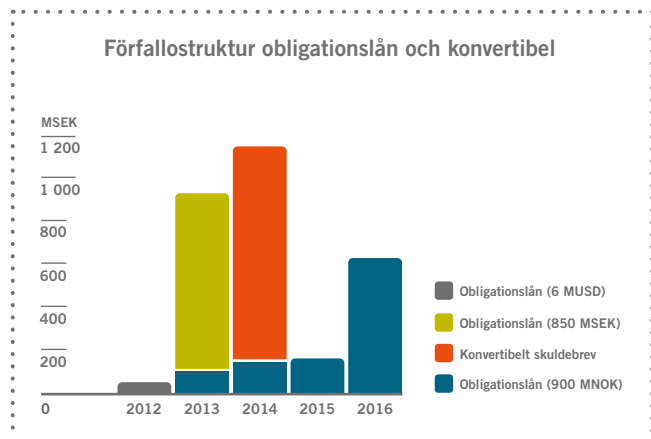
Koncernen har vid årets utgång tre utestående obligationslån. Dessa klassificeras både som långfristiga och kortfristiga räntebärande lån och skulder enligt nedan:

- 6,2 (70,0 + 10,0) MUSD nominellt, löper med en effektiv kupongränta om 3M LIBOR plus 3,5 procentenheters marginal. Obligationslånet var initialt utställt på 100,0 MUSD med en återbetalning om 10,0 MUSD årligen 2009–2011 samt ett slutligt förfall på 70,0 MUSD den 13 mars 2012. Obligationslånet är utställt av dotterbolag ingående i koncernen, är säkerställt mot andelar i oljefält i Tunisien samt innehåller en inlösenklausul som innebär att låntagaren vid vissa tillfällen kan påkalla förtida lösen till ett värde överstigande nominellt belopp. Under 2011 har 63,8 MUSD av det utestående obligationslånet återbetalts i samband med upptagandet av ett nytt obligationslån om 900,0 MNOK. Vid årets utgång redovisas de återstående 6,2 MUSD inom kortfristiga räntebärande lån och skulder.

- 850,0 (850,0) MSEK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 10,5 procent. Förfallodag är den 15 oktober 2013 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Obligationslånet är icke säkerställt. Klassificeras i sin helhet som långfristiga räntebärande lån och skulder.
- 900,0 (0) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 12,25%. Obligationslånet är amorterande med återbetalning om 90,0 MNOK under 2013, 135,0 MNOK under 2014, 135,0 MNOK under 2015 samt ett slutligt förfall på 540,0 MNOK den 5 april 2016. Obligationslånet är utställt av moderbolaget och är icke säkerställt. Klassificeras i sin helhet som långfristiga räntebärande lån och skulder.

Under året har ett obligationslån om 100,0 MUSD återbetalts samt det återstående värdet, 410,5 MNOK, av ett obligationslån på ursprungligt nominellt värde om 500,0 MNOK.

## FORTS. NOT 22



## Finansiella covenant

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, s.k. covenant, enligt följande:

- Bolaget förbinder sig att under ett kalenderår inte lämna utdelning, återköpa aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare till ett sammanlagt värde som överstiger femtio procent av koncernens resultat efter skatt;
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 2 000 MSEK på konsoliderad basis;
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller ett ratio mellan eget kapital (definierat som bokfört eget kapital) och sysselsatt kapital (definierat som bokfört eget kapital plus räntebärande skulder) om minst 0,4; Under räkenskapsåret har inga covenant brutits.

## Konvertibelt skuldebrev

PA Resources har 61 510 759 (61 511 319) st utestående konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om sammanlagt 984,2 (984,2) MSEK, vilka emitterades i början av 2009. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1–30 september till den omräknade konverteringskursen 8,52 SEK per aktie. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket innebär en delad klassificering mellan långfristiga räntebärande skulder och eget kapital. Vid utgången av året var den uppbokade skulden i balansräkningen 859,1 (813,1) MSEK. Sedan emitteringen 2009 har konvertibler motsvarande nominellt belopp om 179,9 (179,9) MSEK konverterats till aktier, under 2011 konverterades totalt 559 (5 705) konvertibler. Antalet aktier som ytterligare kan tillkomma genom konvertering av de återstående konvertiblerna är 115 513 162 (115 514 214) aktier.

## Kreditfaciliteter och Övriga räntebärande lån och skulder

Kreditfaciliteter och Övriga räntebärande lån och skulder uppgår per den 31 december 2011 till 1 299 (1 052) MSEK, varav 814 (409) MSEK redovisas som kortfristiga räntebärande lån och skulder. PA Resources har vid årets utgång tillgängliga kreditfaciliteter på 1 730 MSEK, vilka härrör sig till prefinansieringsfaciliteter kopplade till oljelager samt till en reservbaserad kreditfacilitet med säkerhet i tillgångar i region Västafrika. Den genomsnittliga nominella räntan för kreditfaciliteterna var vid årets utgång cirka 6,5% och förfallostrukturen för kreditfaciliteterna är till sin natur löpande med möjlighet till rullning då de underliggande avtalen är långfristiga.

## Checkräkningskredit

Beviljad checkräkningskredit för koncernen uppgår till 13,8 (1,3) MSEK. Utnyttjad checkräkningskredit uppgick per den 31 december 2011 till 9,2 (0) MSEK, varav 0 (0) MSEK i moderbolaget.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<b>Långfristiga räntebärande lån och skulder (TSEK)</b>				
Obligationslån 0 (70,0) MUSD nominellt	—	474 073	—	—
Obligationslån 850,0 (0) MSEK nominellt	809 419	837 357	809 419	837 357
Obligationslån 900,0 (0) MNOK nominellt	1 016 980	—	1 016 980	—
Konvertibelt skuldebrev	859 149	813 091	859 149	813 091
Lånefaciliteter och Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	484 638	642 789	103 851	—
<b>Totalt</b>	<b>3 170 186</b>	<b>2 767 310</b>	<b>2 789 399</b>	<b>1 650 448</b>
<b>Kortfristig del av räntebärande lån och skulder (TSEK)</b>				
Obligationslån 100,0 (0) MUSD nominellt	—	678 894	—	678 894
Obligationslån 6,2 (10,0) MUSD nominellt	42 468	67 726	—	—
Obligationslån 410,5 (0) MNOK nominellt	—	471 708	—	471 708
Lånefaciliteter och Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	813 901	409 367	173 085	—
<b>Totalt</b>	<b>856 369</b>	<b>1 627 695</b>	<b>173 085</b>	<b>1 150 602</b>
<b>Totalt räntebärande lån och skulder</b>	<b>4 026 555</b>	<b>4 395 005</b>	<b>2 962 484</b>	<b>2 801 050</b>

**NOT 23** Avsättningar

Avsättningar per 2011-12-31 (TSEK)	1 jan 2011	Avyttrat	Avsatt	lanspråk-taget	Förfallet	Omräknings-differenser	Omvärderat	Totalt per 31 dec 2011	Varav kort-fristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Optionsprogram								0		
Återställningskostnader	391 001	-8 031	101 774			6 949	36 729	528 422		
Skatterelaterade avsättningar	38 883					691	3 462	43 036		
Övriga avsättningar			8 447					8 447	8 447	
<b>Totalt</b>	<b>429 884</b>	<b>-8 031</b>	<b>110 221</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7 640</b>	<b>40 191</b>	<b>579 905</b>	<b>8 447</b>	<b>—</b>

Avsättningar per 2010-12-31 (TSEK)	1 jan 2010	Avyttrat	Avsatt	lanspråk-taget	Förfallet	Omräknings-differenser	Omvärderat	Totalt per 31 dec 2010	Varav kort-fristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Optionsprogram	56						-56	0		
Återställningskostnader	367 900		34 074			-25 401	14 428	391 001		
Skatterelaterade avsättningar	2 897		81 773			-2 897	-42 890	38 883		
Övriga avsättningar								0		
<b>Totalt</b>	<b>370 853</b>	<b>—</b>	<b>115 847</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-28 298</b>	<b>-28 518</b>	<b>429 884</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**Återställningskostnader**

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av uppskattade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Redovisade återställningskostnader hänför sig till koncernens olje- och gastillgångar i region Nord- och Västafrika och förväntad tidpunkt för utflöde av återställningskostnader är preliminärt bedömda till åren 2014–2016. Under året har ny avsättning skett med 101,8 (34,1) MSEK och per den 31 december 2011 uppgår koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 528,4 (391,0) MSEK. PA Resources använder Full Cost Met-  
hod vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Antaganden går igenom årligen och förändringar i avsättningar kapitaliseras eller reverseras mot relevant tillgång. För vidare information, se not 2.4 *Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden*.

**Skatterelaterade avsättningar**

Per den 31 december 2011 uppgår skatterelaterade avsättningar till 43,0 (38,9) MSEK och hänför sig till uppskattade skattekostnader samt skattetillägg hänförliga till dotterbolag i Tunisien. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

**NOT 24** Leverantörsskulder och andra skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Leverantörsskulder ej räntebärande	256 134	97 908	3 221	1 046
Skulder till samarbetspartners	21 836	—	—	—
Övriga kortfristiga skulder	26 341	15 574	391	506
Upplupen semesterlöneskuld	1 659	1 536	1 659	1 536
Upplupna räntor	139 350	113 498	139 350	111 607
Upplupna exploaterings- och borrhningskostnader	119 360	44 781	—	—
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	69 675	60 576	8 258	11 921
<b>Totala leverantörsskulder och andra skulder</b>	<b>634 355</b>	<b>333 873</b>	<b>152 879</b>	<b>126 616</b>

Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder är ej räntebärande, de har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom 30 dagar och övriga kortfristiga skulder förfaller normalt inom ett år. Moderbolagets skulder till koncernföretag klassificeras som långsiktiga, se not 25 *Finansiella instrument*.

**NOT 25** Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2011 (TSEK)	Lånefordringar och kundford- ringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
<i>Anläggningstillgångar</i>						
Övriga finansiella tillgångar	1 482				1 482	1 482
<b>Totalt</b>	<b>1 482</b>				<b>1 482</b>	<b>1 482</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>						
Kundfordringar och andra fordringar	286 762				286 762	205 946
Likvida medel	44 465				44 465	44 465
<b>Totalt</b>	<b>331 227</b>				<b>331 227</b>	<b>250 411</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
<i>Långfristiga skulder</i>						
Räntebärande lån och skulder				3 170 186	3 170 186	2 778 681
<b>Totalt</b>				<b>3 170 186</b>	<b>3 170 186</b>	<b>2 778 681</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				856 369	856 369	888 653
Leverantörsskulder och andra skulder				536 680	536 680	536 680
<b>Totalt</b>				<b>1 393 049</b>	<b>1 393 049</b>	<b>1 425 333</b>
<b>2010 (TSEK)</b>						
<b>Finansiella tillgångar</b>						
<i>Anläggningstillgångar</i>						
Övriga finansiella tillgångar	1 394	791			2 185	2 185
<b>Totalt</b>	<b>1 394</b>	<b>791</b>			<b>2 185</b>	<b>2 185</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>						
Kundfordringar och andra fordringar	151 483				151 483	151 483
Likvida medel	1 260 393				1 260 393	1 260 393
<b>Totalt</b>	<b>1 411 876</b>				<b>1 411 876</b>	<b>1 411 876</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
<i>Långfristiga skulder</i>						
Räntebärande lån och skulder				2 767 310	2 767 310	3 058 943
<b>Totalt</b>				<b>2 767 310</b>	<b>2 767 310</b>	<b>3 058 943</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				1 627 695	1 627 695	1 649 671
Derivatinstrument			9 523		9 523	9 523
Leverantörsskulder och andra skulder				256 187	256 187	256 187
<b>Totalt</b>			<b>9 523</b>	<b>1 883 882</b>	<b>1 893 405</b>	<b>1 915 381</b>

\* Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**Finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar** utgörs av övriga finansiella tillgångar bestående av depositioner för hyrd borrhutrustning samt övriga aktier och andelar. Kundfordringar och fordringar på samarbetspartners är ej diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntetäkter och upplupna oljeintäkter. Likvida medel består av kassamedel.

**Långfristiga skulder och kortfristiga skulder** utgörs av långa och kortfristiga räntebärande lån och skulder. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntekostnader samt upplupna exploaterings- och borrhutningskostnader. Vid föregående års utgång ingick derivatinstrument i form av valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde.



## FORTS. NOT 25

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2011 (TSEK)	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
<i>Anläggningstillgångar</i>						
Fordringar hos koncernföretag	5 874 008				5 874 008	5 874 008
<b>Totalt</b>	<b>5 874 008</b>				<b>5 874 008</b>	<b>5 874 008</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>						
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	84				84	84
Kassa och bank	21 286				21 286	21 286
<b>Totalt</b>	<b>21 370</b>				<b>21 370</b>	<b>21 370</b>
<i>Finansiella skulder</i>						
Långfristiga skulder						
Skulder till koncernföretag				2 637 681	2 637 681	2 637 681
Räntebärande lån och skulder				2 789 399	2 789 399	2 397 894
<b>Totalt</b>				<b>5 427 080</b>	<b>5 427 080</b>	<b>5 035 575</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Leverantörsskulder				3 221	3 221	3 221
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				173 085	173 085	173 085
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				139 350	139 350	139 350
<b>Totalt</b>				<b>315 656</b>	<b>315 656</b>	<b>315 656</b>
<b>2010 (TSEK)</b>						
<b>Finansiella tillgångar</b>						
<i>Anläggningstillgångar</i>						
Fordringar hos koncernföretag	6 131 277				6 131 277	6 131 277
Andra långfristiga fordringar		791			791	791
<b>Totalt</b>	<b>6 131 277</b>	<b>791</b>			<b>6 132 068</b>	<b>6 132 068</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>						
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	949				949	949
Kassa och bank	1 081 247				1 081 247	1 081 247
<b>Totalt</b>	<b>1 082 196</b>				<b>1 082 196</b>	<b>1 082 196</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
<i>Långfristiga skulder</i>						
Skulder till koncernföretag				2 610 248	2 610 248	2 610 248
Räntebärande lån och skulder				1 650 448	1 650 448	1 927 007
<b>Totalt</b>				<b>4 260 696</b>	<b>4 260 696</b>	<b>4 537 255</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Leverantörsskulder				1 046	1 046	1 046
Derivatinstrument			9 523		9 523	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				1 150 602	1 150 602	1 163 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				111 607	111 607	111 607
<b>Totalt</b>			<b>9 523</b>	<b>1 263 255</b>	<b>1 272 778</b>	<b>1 285 526</b>

\* Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

**Finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar** utgörs av räntebärande fordringar hos koncernföretag samt övriga aktier och andelar. Fordringar på samarbetspartners är ej diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntointäkter. Kassa och bank består av kassamedel.

**Långfristiga skulder och kortfristiga skulder** utgörs av obligationslån samt kortfristig del av räntebärande lån och skulder. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår räntebärande skulder till koncernföretag samt upplupna räntekostnader. Vid föregående års utgång ingick derivatinstrument i form av valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde.

## FORTS. NOT 25

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde – Koncernen tillika Moderbolaget

2010 (TSEK)	Noterade marknads- priser på aktiv marknad (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbar marknadsdata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på annan infor- mation än observerbar marknadsdata (Nivå 3)
<b>Finansiella tillgångar</b>			
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Derivatinstrument			
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>			
Övriga finansiella tillgångar	791		
<b>Totalt</b>	<b>791</b>	—	—
<b>Finansiella skulder</b>			
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Derivatinstrument			
		9 523	
<b>Totalt</b>	—	<b>9 523</b>	—

Vid utgången av 2011 existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning. Per 2010 återfanns endast värderade finansiella instrument inom Nivå 1 respektive Nivå 2. Tabellen illustrerar vilken underliggande kvalitet som har använts för beräkning av verkligt värde avseende koncernens och moderbolagets finansiella instrument.

## Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2011 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finan- siella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finan- siella till- gångar och skulder	Totalt Summa resultat
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)		10 887		895	-283 816	-272 034		-272 034
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)				27 700	-81 538	-53 838	-41 163	-95 001
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		369			16 319	16 688		16 688
<b>Totalt</b>	—	<b>11 256</b>	—	<b>28 595</b>	<b>-349 035</b>	<b>-309 184</b>	<b>-41 163</b>	<b>-350 347</b>
2010 (TSEK)								
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)	1 760	-23 099		3 637	-236 028	-253 730		-253 730
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-6 598			1 296	-66 422	-71 724	-19 126	-90 850
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		-18 408			51 845	33 437		33 437
<b>Totalt</b>	<b>-4 838</b>	<b>-41 507</b>	—	<b>4 933</b>	<b>-250 605</b>	<b>-292 017</b>	<b>-19 126</b>	<b>-311 143</b>

\* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder har ej påverkat koncernens rörelseresultat, enligt ovanstående resultatupställning.

**FORTS. NOT 25**

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2011 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder.	Totalt Summa resultat
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)		271 550		895	-402 711	-130 266		-130 266
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)				27 700	-58 071	-30 371	-2 012	-32 383
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		223 155			-50 101	173 054		173 054
<b>Totalt</b>	<b>—</b>	<b>494 705</b>	<b>—</b>	<b>28 595</b>	<b>-510 883</b>	<b>12 417</b>	<b>-2 012</b>	<b>10 405</b>

2010 (TSEK)

Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)	1 711	304 207		3 637	-365 603	-56 048		-56 048
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-6 598			1 296	-61 673	-66 975	18 080	-48 895
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		-399 813			225 276	-174 537		-174 537
<b>Totalt</b>	<b>-4 887</b>	<b>-95 606</b>	<b>—</b>	<b>4 933</b>	<b>-202 000</b>	<b>-297 560</b>	<b>18 080</b>	<b>-279 480</b>

\* Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder har ej påverkat moderbolagets rörelseresultat, enligt ovanstående resultatuppställning.

**NOT 26 Aktier i dotterbolag**Nedan kategoriseras moderbolagets aktier inom respektive segment/region. Inom region Övrigt ingår även moderbolaget vid presentation av koncernens resultat- och balansräkning, se not 6 *Segmentsinformation*.

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde (TSEK) i moderbolaget
<b>Segment Övrigt</b>						
Microdrill AB	556205-9179	Stockholm	Aktiebolag	SEK	100	150
<b>Segment Nordafrika</b>						
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	615304F	Jersey	Aktiebolag	GBP	100	29 154
Hydrocarbures Tunisie Corp	704535R	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	11 748
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	1 918 358
<b>Segment Västafrika</b>						
PA Energy Congo Ltd	1015422	Br.Jungfruöarna	Aktiebolag	USD	100	86 845
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	18 088
<b>Segment Nordsjön</b>						
PA Resources Denmark ApS	31080037	Danmark	Aktiebolag	DKK	100	174
PA Resources UK Ltd	5152884	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	126 295
<b>Summa</b>						<b>2 190 812</b>

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag

(TSEK)

Ingående anskaffningsvärde per 2011-01-01	2 217 387
Investeringar	—
Kapitaltillskott	—
Justering förvärvsvärde	—
Frivillig likvidation	-526
Nedskrivning	-26 049
Försäljningar	—
<b>Utgående anskaffningsvärde per 2011-12-31</b>	<b>2 190 812</b>

**NOT 27** Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet i form av tillgångar i region Västafrika	1 304 285	898 610	—	—
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	—	—	1 304 285	898 610
Säkerhet i form av tillgångar i region Nordafrika	42 925	1 224 450	—	—
Säkerhet i form av pantsättning av aktier	—	—	42 925	1 224 450
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	526	17 115	—	—
Deponerade medel valutaväxling	—	39 455	—	—
<b>Totala ställda säkerheter</b>	<b>1 347 736</b>	<b>2 179 630</b>	<b>1 347 210</b>	<b>2 123 060</b>
Eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser (TSEK)				
<i>Eventalförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
<b>Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

**Eventalförpliktelser**

Förknippat med förvärvet av dotterbolaget PA Energy Congo Ltd (tidigare Adeco Congo BVI Ltd) finns gentemot säljarna en möjlig framtida förpliktelse att utbetala ett belopp om maximalt två miljoner USD beroende på vilken framtida oljeproduktion som uppnås. Skulder för vilka säkerheter är lämnade, se not 22 *Räntebärande lån och skulder*.

**NOT 28** Transaktioner med närstående

De transaktioner som koncernen har ingått, oberoende av varandra, med närstående parter "på armslängds avstånd" beskrivs nedan:

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras huvudsakligen genom extern upplåning av moderbolaget. Utestående lån mellan moderbolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställda Transfer Pricing och låneavtal inom koncernen. För information om koncernens bolag och moderbolagets innehav av dotterbolag hänvisas till not 26 *Aktier i dotterbolag*.

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har 0 (207) TSEK utbetalats i form av ersättning för specifikt arbete. Därutöver har ersättning för utlägg betalats ut till styrelsemedlemmar. För vidare information avseende löner, styrelsearvoden, pensionskostnader, aktierelaterade ersättningar och övriga förmåner till närstående parter, se not 8 *Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget*.

Inga utställda garantier finns för utestående lån, fordringar och skulder till närstående parter. Ej heller har några garantier eller ställda säkerheter ställts ut till eller mottagits av någon närstående part. Utestående lån och fordringar till närstående parter per balansdagen bedöms som säkra.

**NOT 29** Tillgångar som innehas för försäljning

Per den 1 januari 2012 har PA Resources tecknat avtal om avyttring av sina ägarandelar i de två oljeproducerande fälten Ezzaouia och El Bibane för 4,0 MUSD. Transaktionen är föremål för godkännande av partners och den tunisiska staten. Andelarna med tillhörande justeringar redovisas i balansräkningen såsom tillgångar (samt relaterade skulder) som innehas för försäljning. Nedan specificeras respektive post i balansräkningen. Innan omklassificering skrevs tillgångarna ned om ett totalt belopp av 176,1 MSEK.

(TSEK)	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	27 694	0
Kundfordringar och andra fordringar	2 229	0
<b>Summa Tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>29 923</b>	<b>0</b>
<b>SKULDER</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	2 735	0
<b>Summa Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>2 735</b>	<b>0</b>

**NOT 30** Moderbolagets resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget har i samband med avyttringen av det oljeproducerande El Bibane skrivit ned aktierna i dotterbolaget Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd. Vidare har moderbolaget skrivit ned en koncernintern fordran i samband med koncernens nedskrivning av licensandelar inom region Västafrika. Nedan specificeras beloppen.

(TSEK)	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nedskrivning koncerninterna Fordringar	-1 435 704	0
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-26 049	0
<b>Totalt resultat från andelar i koncernföretag</b>	<b>-1 461 753</b>	<b>0</b>

## NOT 31 Händelser efter balansdagen

Per den 1 januari 2012 har PA Resources tecknat avtal om att avyttra de två producerande fälten El Bibane och Ezzaouia i Tunisien. Transaktionen är

villkorad av partners och tunisiska statens godkännande. För mer information se not 29 *Tillgångar som innehas för försäljning*.

## NOT 32 Finansiella risker

Genom sin verksamhet är PA Resources exponerat mot olika typer av finansiella risker. Finansiella risker uppkommer när refinansierings- och kreditrisker samt förändringar i räntenivåer och valutakurser påverkar koncernens resultat, kassaflöde och värde. De finansiella riskerna hanteras och kontrolleras i enlighet med den strategi som företagets styrelse har antagit. Detta är också det enskilt viktigaste finansiella kontrollinstrumentet för koncernens finansiella aktiviteter.

I linje med de övergripande målen ska PA Resources hantera de finansiella risker som koncernen är utsatt för. Styrelsen granskar och fattar beslut om strategier för att hantera var och en av dessa risker som sammanfattas nedan.

### Finansierings- och refinansieringsrisk

PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet. Om kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt kan koncernen behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för investeringar på befintliga licenser. Refinansieringsrisk är definierat som risken att finansiering eller refinansiering är svår eller kostsam att erhålla. PA Resources har hittills haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via penningmarknaden och aktiemarknaden. Bankrelationer, avseende lånebehov, valuta- och likviditetshantering, samordnas centralt från koncernens Treasuryfunktion.

Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder, av vilken majoriteten i form av obligationslån, uppgick den 31 december 2011 till 4 027 (4 395) MSEK med förfallodatum mellan åren 2012 till 2016. Under 2011 har PA Resources återbetalt kvarvarande belopp, 410 MNOK, på en obligation med ursprungligt nominellt belopp på 500 MNOK, fullt återbetalt en obligation med nominellt värde på 100 MUSD, återbetalt 10 MUSD enligt amorteringsplan samt ytterligare 64 MUSD av kvarvarande 80 MUSD på en obligation med ursprungligt nominellt värde på 100 MUSD. Vidare har koncernen tagit upp ett obligationslån på 900 MNOK. För vidare information, se not 22 *Räntebärande lån och skulder*.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att PA Resources inte kan fullfölja sina åtaganden att betala skulder i tid eller till en resonabel kostnad. Koncernens kapitalhantering syftar till att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering så att finansiering av verksamheten säkras till en rimlig kapitalkostnad. Strävan är att så långt som möjligt finansiera tillväxt och normala investeringar med eget generat kassaflöde. Då verksamheten är kapitalintensiv kompletteras detta av finansiering från penningmarknaden med obligations- och banklån samt från aktiemarknaden via emission av aktier och konvertibler. Med hänsyn till finansieringsrisken och PA Resources kapitalintensiva verksamhet är koncernens mål att alltid ha tillräckliga medel i kontanter och lånefaciliteter för att täcka de behov som förväntas uppstå under de kommande tolv månaderna och likviditeten övervakas löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder. Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner vissa ärenden som rör förvärv, investeringar, upplåning samt övervakar löpande exponeringen mot finansiella risker.

### Oljeprisrisk

Priset på olja och gas sätts på världsmarknaden och är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer som koncernen inte kan påverka. Olje- och gaspriserna har fluktuerat kraftigt under senare år och mycket tyder på att priserna kommer att vara volatila även i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning, men detta utvärderas löpande av ledningen. Under 2011 prissäkrade koncernen delar av sin produktion genom att köpa sälloptioner, vilka ger en rättighet, men ej en skyldighet, att sälja en volym olja till ett bestämt pris under en bestämd period. Sälloptionerna utnyttjades aldrig då oljepriset var högt under året. Vid årets utgång innehar PA Resources inga sälloptioner.

Under antagande om att 2011 års produktion, 3 145,6 (3 918,0) Tbbbl, är konstant samt årets USD/SEK-snittkurs (6,50), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om tio USD per fat koncernens intäkter med 204,4 (282,2) MSEK positivt/negativt.

### Förfallostruktur på koncernens Finansiella skulder

	31 december 2011				31 december 2010			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder	1 279 946	1 506 371	2 532 206	—	1 643 552	476 175	2 518 513	—
Derivatinstrument	—	—	—	—	15 270	—	—	—
Leverantörsskulder och andra skulder	256 134	—	—	—	97 908	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>1 536 080</b>	<b>1 506 371</b>	<b>2 532 206</b>	<b>—</b>	<b>1 756 730</b>	<b>476 175</b>	<b>2 518 513</b>	<b>—</b>

Tabellen visar framtida odiskonterade kassalöden, till balansdagskurs per årets slut, för finansiella räntebärande skulder samt nettot av de derivat som är relaterade till dessa skulder. Det antas att de räntor som förelåg den 31 december 2011 ligger kvar tills förfall.

## FORTS. NOT 32

**Ränterisk**

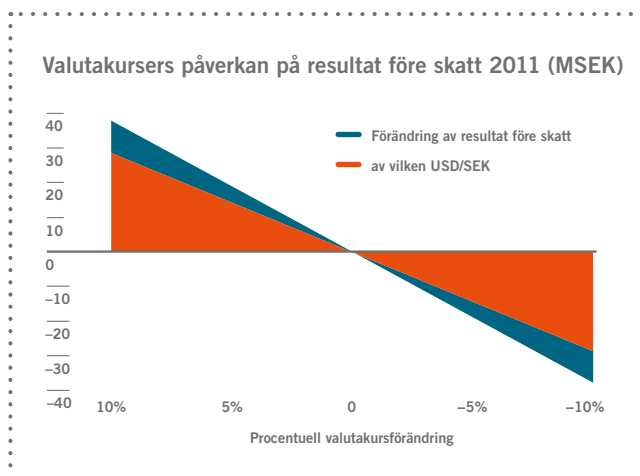
Ränterisk är risken att marknadsräntorna rör sig på sådant sätt att PA Resources nettoräntekostnad påverkas negativt. Effekten på koncernens resultat av en ränteförändring beror på lånens och placeringarnas bindningstider samt den för tillfället valda andelen fasta och rörliga räntor. Räntesättningen på de räntebärande skulderna varierar normalt från fast ränta till tre månaders räntesättning och PA Resources kan använda sig av ränteswapkontrakt, där räntan kan förändras från buden till rörlig och vice versa, för att hantera räntexponeringen. Vid årets utgång var den genomsnittliga räntebindningstiden 2,0 (1,3) år. Med utgångspunkt i räntexponeringen per den 31 december 2011 skulle en förändring av marknadsräntan om en procentenhet påverka koncernens finansnetto med  $\pm 2,5$  (11,9) MSEK. Simuleringen antar en parallellförskjutning av alla räntekurvor samt tar inte hänsyn till eventuella valuta- eller löptidsskillnader. Eftersom inte något räntebärande instrument redovisas som tillgängliga för försäljning är effekten densamma före skatt på övrigt totalresultat.

**Valutarisk**

PA Resources är exponerat mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen ser till att naturligt säkra dessa tillgångar genom att ta upp lån i USD och i de fall lån tas upp i lokal valuta kan dessa valutasäkras mot USD genom valutaswapkontrakt. Marknadsvärdet på alla utestående kontrakt per den 31 december 2011 var 0,0 (-9,5) MSEK och värderingen på alla utestående kontrakt har resulterat i en realiserad resultateffekt per den 31 december 2011 om 9,5 (-8,6) MSEK.

**Transaktionsrisk**

Transaktionsexponering uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutan. PA Resources har merparten av sina intäkter, genom försäljning av olja och gas på den internationella marknaden, och kostnader, genom utvinningskostnader, hyreskostnader för produktionsutrustning, etc., i USD. Diskrepanserna främst avseende kostnader i lokal valuta i koncernens dotterbolag, påverkar koncernens resultat. Förväntade eller budgeterade flöden valutasäkras inte i dagsläget.

**Omräkningsrisk**

Valutakursförändringar påverkar PA Resources i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK då koncernens resultat påverkas samt när nettotillgångar i utländska dotterbolag räknas om till SEK vilket påverkar det egna kapitalet. PA Resources säkrar inte denna risk och det kan inte uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

**Valutakänslighet i transaktions- och omräkningsexponering**

Internationell oljeverksamhet sker i huvudsak, både gällande intäkter och kostnader, i USD, men PA Resources har även mindre exponering i TND, GBP, EUR, NOK och DKK. Koncernens transaktionsexponering säkras naturligt till stor del genom finansiell exponering, främst genom att upplåning tagits i USD eller valutaswappats till USD för att få samma effekt. En samtidig tioprocentig förändring av varje valuta mot SEK skulle påverka koncernens resultat med cirka  $\pm 37,9$  (34,8) MSEK, varav exponeringen i USD/SEK står för  $\pm 28,5$  (32,1) MSEK av totalbeloppet. Känslighetsanalysen baseras på intäkter och kostnader samt balansposter i bokslutet 2011 och tar inte hänsyn till eventuella marknadsförändringar som kan inträffa då valuta rör sig mycket.

**Kreditrisk****Kreditrisk i finansiell verksamhet**

Kreditriskexponering uppstår vid placering av likvida medel samt som motpartsrisk hänförlig till handel med derivatinstrument. Både likviditetsplacering och derivathandel bevakas och i huvudsak utförs av koncernens finansavdelning och är normalt begränsad till banker med god kreditrating som ingår i PA Resources medel- och långsiktiga finansiering. PA Resources strävar efter att ha upprättat ett ISDA-avtal med sina motparter i transaktioner med derivatinstrument, vilket innebär att om en motpart går i konkurs nettas fordringar och skulder. Per balansdagen, 31 december 2011, var värdet på likvida medel och finansiella placeringar 44,5 (1 260,4) MSEK.

**Kreditrisk i operativ verksamhet**

PA Resources är även exponerad mot risken att inte få betalt av kunderna för leveranser av olja och gas. Koncernen levererar normalt olja i stora kvantiteter genom så kallade "liftings", varvid en last i ett tankfartyg motsvarande, beroende på oljefält, mellan cirka 200 000 till 950 000 oljefat levereras mot betalning på 15-45 dagar. Dessa leveranser görs endast till ett fåtal välkända och kreditvärda parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag. PA Resources leveranser styrs av årsvisa kontrakt och koncernens policy är att kontrollera kreditvärdigheten för samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Dessutom övervakas fordringsbalansen fortlöpande, vilket resulterar i att koncernens exponering mot osäkra fordringar är liten. Under året har inga förluster till följd av osäkra fordringar uppkommit och tidigare år har koncernen endast haft ett fåtal små förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas.

Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per balansdagen samt avsättningar för osäkra fordringar. Per den 31 december 2011 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 845 (830) TSEK och har förändrats enligt följande:



## FORTS. NOT 32

## Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar (TSEK)

	Koncernen 2011		Koncernen 2010	
	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Verkligt värde
Förfallna fordringar ej nedskrivna:				
Ej förfallet	834 869	834 869	674 388	674 388
< 30 dagar	2 007	2 007	27	27
30–60 dagar	69	69	340	340
60–90 dagar	270	270	0	0
90–120 dagar	0	0	41	41
> 120 dagar	3 503	2 661	2 320	2 320
<b>Totalt</b>	<b>840 722</b>	<b>839 877</b>	<b>677 116</b>	<b>677 116</b>

	Koncernen	
	2011	2010
Avsättning för osäkra fordringar		
Avsättning vid årets början	–830	–960
Årets avsättning	—	—
Återförda avsättningar	—	—
Konstaterade förluster	—	—
Valutakursdifferenser	–15	130
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>–845</b>	<b>–830</b>

# FEMÅRSÖVERSIKT

		2011-12-31***	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Intäkter	TSEK	2 153 808	2 226 732	2 112 841	2 419 863	2 793 831
EBITDA	TSEK	1 295 250	1 275 676	1 325 877	1 771 823	2 073 729
Rörelseresultat	TSEK	-1 526 609	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	508 057	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	-2,39	0,94	1,35	4,64	6,08
Rörelsemarginal exklusive engångskostnader		24%	22%	20%	58%	66%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	-2,94	0,34	1,00	2,74	5,96
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-3,27	-0,61	0,04	3,08	3,14
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	0,3%	23,9%	33,6%
Räntabilitet på totalt kapital		neg	5,1%	5,0%	16,3%	32,3%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	5,9%	6,3%	19,5%	41,3%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	5,13	8,24	13,41	15,86	11,12
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	5,13	8,24	13,41	15,80	10,79
Vinstmarginal		-87,1%	8,1%	15,0%	34,0%	64,3%
Soliditet		36,8%	48,2%	44,6%	45,5%	49,5%
Skuldsättningsgrad		121,8%	59,7%	80,4%	74,8%	64,6%
Skuldsättningsgrad, full konvertering		75,6%	38,3%	54,6%	n/a	n/a
Börskurs vid periodens slut*	SEK	2,12	7,50	11,93	5,58	24,74
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,41	0,91	0,89	0,35	2,23
P/E-tal per aktie*	ggr	-0,65	-12,36	295,22	1,81	7,81
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	345 814 769	299 968 388	298 937 668
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	345 814 769	300 999 108	308 059 540
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 105	521 614 740	318 998 246	299 427 260	298 937 668
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 476 105	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581

\* Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd nyemission 2010, justerats retroaktivt, vilket har påverkat Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning samt P/E-tal per aktie.

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

\*\*\* För helåret 2011 ingår engångskostnader om 2 034 666 (0) TSEK före skatt och 1 758 077 (0) efter skatt.

## Nyckeltalsdefinitioner

**EBITDA** definieras som rörelseresultat exklusive totala avskrivningar och nedskrivningar.

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

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

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

**Räntabilitet på eget kapital** definieras som 12-månaders rullande resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

**Räntabilitet på totalt kapital** definieras som 12-månaders rullande rörelseresultat samt justerade finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital** definieras som 12-månaders rullande rörelseresultat samt justerade finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minskat med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder).

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

**Vinstmarginal** definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.

**Soliditet** definieras som koncernens redovisade egna kapital i procent av balansomslutningen.

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

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

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

## Följande belopp står till årsstämman förfogande (SEK)

Balanserade medel	-201 585 653
Överkursfond	2 748 716 405
Årets resultat	-1 451 956 336
<b>Summa</b>	<b>1 095 174 416</b>

Styrelsen föreslår att 1 095 174 416 SEK balanseras i ny räkning. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 mars 2012

Hans Kristian Rød  
Styrelsens ordförande

Lars Olof Nilsson  
Styrelseledamot

Paul Waern  
Styrelseledamot

Catharina Nystedt-Ringborg  
Styrelseledamot

Per Jacobsson  
Styrelseledamot

Bo Askvik  
Koncernchef och vd

Vår revisionsberättelse har avgetts den 28 mars 2012

Ernst & Young AB

Jaan Kubja  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i PA Resources AB, org.nr 556688-2180

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–38. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25–76.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisnings-

lagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–38. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för PA Resources AB för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32–38 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 28 mars 2012  
Ernst & Young AB

Jaana Kubja  
Auktoriserad revisor

 **ERNST & YOUNG**

# ORDLISTA

**Anomali:** En plötslig ökning av seismisk amplitud som kan indikera förekomst av kolväten.

**Avgränsningsbrunn:** En brunn som borrar för att bestämma utsträckningen och omfånget av ett petroleum-fynd.

**Betingade resurser:** Uppskattade utvinningsbara volymer från kända fyndigheter som bekräftats genom borrhning men inte uppfyller kraven på reserver.

**Bevisade reserver 1P:** Bedöms till mer än 90% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.

**Bevisade och sannolika reserver 2P:** Bevisade plus sannolika reserver som bedöms till mer än 50% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.

**Block:** Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelad i olika block som anger det geografiska läget.

**Blow-out:** Okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn.

**BOE (barrels of oil equivalents):** Fat oljeekvivalenter.

**BOEPD (barrels of oil equivalents per day):** Fat oljeekvivalenter per dag.

**BOPD (barrels of oil per day):** Fat olja per dag.

**Brentolja:** En referensolja för de olika oljetyperna i Nord-sjön, används som utgångspunkt för prissättning. WTI (West Texas Intermediate) och Dubai är andra referensoljor.

**Brunn:** Ett håll som borrar ned till en reservoar för att leta efter eller utvinna olja eller gas.

**Fackling:** Kontrollerad bränning av gas som måste släppas ut av säkerhetsmässiga orsaker vid en oljeproduktionsanläggning. Tillämpas när man inte har möjlighet att tillvarata gasen.

**Farma ut/farma in:** Innehavaren av andelar i en oljefirma kan överlåta (farma ut) andelar till ett annat bolag i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsåtagandet på licensen, till exempel bekostar en borrhning eller en seismisk undersökning inom en viss tid. I gengäld får det inbjudna bolaget del i eventuella framtida intäkter. Om villkoren uppfylls får bolaget behålla licensandelarna, om inte tas andelarna tillbaka av den ursprungliga innehavaren. Detta kallas för att "farma in" och "farma ut". Vanligt är att engelskans "farm in" och "farm out" används.

**Fat:** Oljeproduktion uppges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter. På engelska används förkortningen bl (barrel) eller stb (stock tank barrel) om fat.

**Fat oljeekvivalenter:** Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Förkortas BOE på engelska. Se även oljeekvivalenter.

**FPISO-fartyg:** Ett fartyg som används för produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält till havs. Förkortningen är på engelska och står för Floating, Production, Storage and Offloading.

**FDPSO-fartyg:** Är ett FPISO-fartyg med borrhkapacitet. Förkortningen är på engelska och står för Floating, Drilling, Production, Storage and Offloading.

**Fynd:** En eller flera förekomster av olja eller gas som hittas i en brunn och där tester, provtagning eller loggning har bevisat att det finns hydrokarboner. Definitionen innefattar både kommersiella och tekniska fynd. Fyndet får status som fält när en plan för utbyggnad och drift är godkänd av myndigheterna.

**Förkastning:** En spricka i berggrunden där en förskjutning har skett av ett block av berg relativt ett annat block.

**Gasfält:** Ett fält som innehåller naturgas. Gasen kan innehålla större eller mindre mängder kondensat som skiljs ut som vätska när gasen produceras (trycket och temperaturen faller).

**Hydrokarboner:** Även kolväten. Ämnen sammansatta av grundämnena väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta hydrokarboner är de oftast i gasform och reservoaren kallas då ett gasfält. Är det i huvudsak tyngre hydrokarboner så är de i vätskeform och reservoaren kallas för oljefält. Under vissa betingelser kan det finnas båda typer i reservoaren, då ligger gasen som en kapp över oljan. Olja innehåller alltid en viss del lätta hydrokarboner som frigörs vid produktion, så kallad associerad gas.

**Injektionsbrunn:** En brunn där gas eller vatten sprutas in för att ge tryckstöd i en reservoar. Genom att injicera gas eller vatten (eller både och) kan man öka utvinningsgraden, eftersom trycket upprätthålls i injektionen och för hydrokarbonerna in i produktionsbrunnen.

**Jack-up borrhigg:** En typ av borrhigg som används vid borrhning av oljebrunnar till sjöns. Står fast förankrad på havsbotten.

**Kondensat:** En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan osv. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även naturbensin eller nafta.

**Kontinentalsockel:** En gradvis, snabbt djupnande havsbotten på en kontinentalplatta. Ligger i allmänhet på 0-500 meters djup och avslutas i en kontinentalbrant. Havsområdet mellan Storbritannien, Danmark och Norge är ett exempel på en kontinentalsockel.

**Kubikfot/kubikmeter:** Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot eller kubikmeter.

**Licens:** Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndighet att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för koncession, tillstånd, produktionsdelningsavtal eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.

**LNG (Liquefied natural gas):** Flytande torr gas, huvudsakligen metan, som övergått till flytande form vid nedkylning till minus 163 °C vid atmosfäriskt tryck. Ett ton LNG motsvarar cirka 1 400 kubikmeter gas. LNG transporteras med specialfartyg.

**Naturgas:** En blandning av gasformiga hydrokarboner som finns i berggrunden, vanligtvis 60-95 procent metan.

**Net Entitlement-andel:** Den andel av produktion, intäkter eller reserver och resurser som tillfaller ett oljebolag efter avdrag av royalties och andra skatter.

**NGL (Natural gas liquids):** Vät gas som består av tre olika gaser: etan, propan och butan, samt små mängder tyngre hydrokarboner. Är delvis flytande utan atmosfäriskt tryck. NGL transporteras med specialfartyg.

**Offshore:** Beteckning för verksamhet till havs.

**Onshore:** Beteckning för verksamhet på land.

**Oljeekvivalent (o.e):** Volymenhet som används när olja, gas och NGL ska summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. I "Oil Field Units" är 5 800 kubikfot gas = 1 fat oljeekvivalent. Enligt norska Oljedi- rektoratets definition är 1 000 standard kubikmeter gas = 1 standard kubikmeter oljeekvivalent.

**Operatör:** Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap, och efter godkännande av landets myndighet, leder arbetet på en olje- och gaslicens eller ett fält.

**OSS-fartyg:** Ett fartyg som används för lagring och service på ett oljefält. Förkortningen står för Oil Storage Service.

**Petroleum:** Samlingsbeteckning för hydrokarboner, oavsett om de är i fast, flytande eller gasformigt tillstånd.

**Plattform:** En installation som används under produktion av olja eller gas. Oljeverksamhet till havs bedrivs både från bottenfasta och flytande plattformar.

**Producerat vatten:** Är det vatten som pumpas upp ur en oljebrunn tillsammans med olja, gas eller andra kolväten. Vattnet särskiljs från kolvätena och renas innan det pumpas ned i reservoaren igen eller tas om hand på annat sätt.

**Produktionsbrunn:** En brunn som används för att utvinna petroleum från en reservoar.

**Prospekteringsbrunn:** En gemensam beteckning på undersöknings- och avgränsningsbrunnar som borrar vid prospektering efter olja och gas, för att få fakta om petroleumets kvalitet, berggrundens beskaffenhet, reservoarens utbredning och placering etc.

**Prospekteringsmodell:** En konceptuell modell för att analysera ett geografiskt och stratigrafiskt avgränsat område där flera geologiska faktorer måste uppträda tillsammans för att producerbara volymer ska vara möjliga att bevisa. Dessa faktorer är en fungerande reservoar, en trapp (försegling), en mogen källformation, migrationsvägar, och att förseglingen bildades innan migrationen av hydrokarboner upphörde.

**Reservoar:** Det sedimentära berg inom vilket hydrokarboner kan lagras som en följd av god porositet (gott om hålrum i stenen) och från vilken hydrokarboner kan produceras som en följd av god permeabilitet (förekomst av flödeskanaler som kan transportera oljan).

**Riskade prospektiva resurser:** Bedömda ansamlingar av hydrokarboner som ännu inte bevisats genom borrhning. Även resurser i s.k. leads ingår. Hänsyn har tagits till sannolikheten för fynd.

**Råolja:** Den olja som produceras ur en reservoar sedan associerad gas tagits bort genom separation. Råolja är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmateriel för flera miljoner år sedan.

**Seismik:** Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljussignaler (skott) sänds från markytan eller havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.

**Sidobrunn:** Borrhning från en existerande brunnsbana till ett nytt mål för brunnen.

**Söt råolja:** Råolja som innehåller låga halter av svavelföreningar, speciellt svavelväte [H<sub>2</sub>S] och koldioxid. De anläggningar och den utrustning som krävs för att hantera söt råolja är betydligt enklare än de som krävs för andra potentiellt frätande typer av råolja.

**Terminal:** En landbaserad anläggning som tar emot och lagrar råolja och andra produkter från oljeproduktion till havs. Transport till terminalen sker med fartyg eller genom rörledning (pipeline).

**Trapp (försegling):** En geologisk struktur eller ett stratigrafiskt kännetecken som håller kvar hydrokarbonerna i en reservoar. Det kan vara en annan bergart med noll permeabilitet, olifikformigheter, veckningar, förkastningar etc i berggrunden som förhindrar hydrokarbonerna från att lämna reservoaren.

**Undersökningsbrunn:** Den första brunnen som borrar vid prospektering efter olja och gas på en ny definierad geologisk struktur (ett prospekt).

**Working Interest (Licensandel):** Den andel av produktion, intäkter eller reserver och resurser som tillfaller oljebolaget före skatt, royalty och andra reduceringar.

# GUIDE TILL PA RESOURCES REDOVISNING

Här ges en översiktlig förklaring till några av de viktigaste posterna i PA Resources resultat och redovisning. De fullständiga redovisningsprinciperna beskrivs i not 2 på sidorna 48–52.

## VÄSENTLIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

### Intäkter

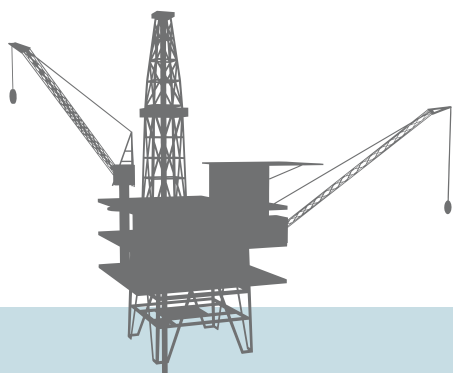


#### Produktion av olja

PA Resources redovisade intäkter baseras till största del på hur mycket olja som har producerats och som har tillfallit koncernen.

Koncernen erhåller en andel av respektive fälts totala produktion som motsvarar den licensandel (Working interest) som koncernen äger i fältet. Det innebär att intäkterna motsvarar produktion före avdrag för royalty och tax oil (läs mer om detta till höger).

När oljan producerats lagras den i avvaktan på att kunden ska hämta oljan vid så kallade liftings. Den olja som inte säljs ligger kvar i eget lager. Utestående eget lager av olja marknadsvärderas i slutet av en period och redovisas också som intäkt. Det innebär att all olja som tillfallit PA Resources redovisas som intäkt, oavsett om den såldes under perioden eller inte.



### Kostnader



#### Råvaror och förnödenheter – Produktionskostnader

En av de största kostnadsposterna för koncernen är produktionskostnader som ingår i posten råvaror och förnödenheter. Här ingår till exempel kostnader för löpande drift, hyra av utrustning och fartyg, underhåll och reparationer på koncernens produktionsanläggningar.



#### Avskrivningar

Utgifter för prospektering och utbyggnad av oljefält ses som investeringar. Avskrivningar påbörjas i samband med produktionsstart och skrivs av i takt med produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod.



#### Råvaror och förnödenheter – Royaltykostnader

Olja som producerats och har eller ska betalas till staten i form av royalty, antingen i fat olja eller kontant, redovisas brutto i resultaträkningen. Producerad royaltyolja ingår i de totala intäkterna. Motsvarande royaltykostnad redovisas i kostnader för råvaror och förnödenheter.



#### Nedskrivningar

PA Resources prövar löpande värdet på sina tillgångar för att se om det finns nedskrivningsbehov. Detta sker vid händelser eller omständigheter som indikerar att tillgångarnas nuvärde understiger det bokförda värdet och således kan det bokförda värdet ej motiveras. Sådana indikationer kan vara förändrad verksamhet, försäljning av tillgången, återlämning av en licens till staten, försämrings av uppskattad mängd olje- och gasreserver och kraftigt ändrade oljeprisnivåer.



## Bra att veta om skatt

### Redovisad skatt

Skattesatser och skattelagstiftning varierar mellan de olika länderna där PA Resources verkar, men även för olika olje- och gaslicenser i ett och samma land. I vissa länder och licenser redovisas ingen bolagsskatt. Gemensamt för bolagsskatt är att den beräknas på skattepliktig vinst för respektive oljefält enligt gällande skattesats. Redovisad skatt kan även innehålla uppskjuten skatt, vilket innebär att skatten periodiseras och betalas senare, eller eventuellt inte alls.

I vissa länder och licenser redovisas så kallad tax oil vilket avser producerad olja som utöver eventuell royalty skall levereras till staten. Tax oil ingår i de totala intäkterna och motsvarande tax oil kostnad redovisas inom ramen för redovisad skatt. I dag innehar PA Resources licensavtal där tax oil levereras till staten endast i region Västafrika.

### Betald skatt

Den skatt som redovisas i kassaflödesanalysen är den skatt som koncernen betalar i bolagsskatt. För närvarande betalar PA Resources bara bolagsskatt i Tunisien.

## Väsentliga poster i balansräkningen

### Anläggningstillgångar

PA Resources anläggningstillgångar består av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar:

- *Immateriella anläggningstillgångar* finns på olje- och gaslicenser där prospektering i form av seismiska undersökningar, prospekteringsborrningar och värderingsverksamhet pågår.
- *Materiella anläggningstillgångar* finns på olje- och gaslicenser där produktion eller utbyggnad av ett oljefält för produktion pågår.

Det bokförda värdet som redovisas i balansräkningen motsvarar kostnader för förvärvet av en licens och ökar sedan i takt med nedlagda investeringar på licensen. Bokfört värde minskar i samband med avskrivningar som görs löpande när produktion pågår på licensen.

Bokfört värde är inte detsamma som marknadsvärdet på en tillgång. Marknadsvärdet är det värde som kan tänkas erhållas vid en försäljning och bestäms inte av bokförda värden utan i stor utsträckning av framtida förväntningar.

### Räntebärande lån och skulder

Koncernens räntebärande lån och skulder, lång- och kortfristiga, består av obligationslån, konvertibelt skuldebrev och olika typer av kreditfaciliteter. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan räntebärande skulder och eget kapital, där cirka 87 procent klassificeras som räntebärande skuld.

I PA Resources totala skulder, lång- och kortfristiga, ingår koncernens räntebärande lån och skulder samt skatteskulder, avsättningar och leverantörsskulder med mera. Vid beräkning av nyckeltalet skuldsättningsgrad ingår endast de räntebärande skulderna. För mer information, se not 22.

### Avsättningar för återställningskostnader

Ett oljebolag är skyldigt att efter avslutad verksamhet på ett oljefält återställa området. Därför värderas återkommande de utgifter koncernen beräknas få på varje licens för återställningen och avsättning görs för dessa kommande kostnader. För mer information, se not 2.4 och not 23.

## Bra att veta om valutakurseffekter

Koncernen påverkas av förändringar i valutakurser som både påverkar resultaträkningen och balansräkningen. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i ett flertal länder med andra valutor. Tillgångar i olje- och gaslicenserna värderas av marknaden i USD och genererar intäkter i USD samtidigt som kostnaderna främst är i USD men även i lokal valuta. Upplåning sker i USD och lokal valuta.

Förändringar i valutakursen påverkar därför koncernen dels i samband med transaktioner över landsgränser, dels på balansdagen för en finansiell rapport när tillgångar och skulder räknas om från lokal valuta eller USD till SEK med de valutakurser som gäller vid omräkningstillfället. Läs mer i not 32 Finansiella risker.

# AKTIEÄGARINFORMATION

## Årsstämma 2012

Årsstämma för PA Resources hålls tisdagen den 22 maj 2012 kl. 16.00 på Citykonferensen, lokal Celsiussalen, Malmskillnadsgatan 46 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 15.15.

### Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara införd som ägare i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden senast tisdagen den 15 maj 2012
- anmäla sitt deltagande till bolagets huvudkontor, senast tisdagen den 15 maj 2012 kl. 16.00.

### Anmälan

Anmälan kan göras på något av följande sätt:

- per e-post: [bolagsstamma@paresources.se](mailto:bolagsstamma@paresources.se)
- per telefon: +46 (0)8 545 211 50
- per post: PA Resources AB, Kungsgatan 44, 3 tr., 111 35 Stockholm, Sverige

Vid anmälan ska namn, personnummer/organisationsnummer, adress, telefonnummer och registrerat aktieinnehav uppges samt i förekommande fall uppgift om ombud och biträden.

Sker deltagande med stöd av fullmakt ska denna vara skriftlig. Den ska vara daterad och underskriven. Fullmakten i original bör i god tid före bolagsstämman insändas till PA Resources. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida [www.paresources.se](http://www.paresources.se). Företrädare för juridisk person ska vidare uppvisa bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar.

Aktieägare ska till årsstämman ta med det inträdeskort som skickas senast fyra dagar innan stämman till de aktieägare som har anmält sig. Inträdeskortet ska visas upp vid entrén till stämlokalen. Om inträdeskort saknas kan nytt inträdeskort erhållas mot uppvisande av legitimation.

Kallelse och annan information finns tillgängliga på [www.paresources.se](http://www.paresources.se) senast fyra veckor innan årsstämman.

## Valberedning

Valberedningen utarbetar bland annat förslag till val av styrelseledamöter och består av följande ledamöter:

- Jesper Bonnivier, Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, valberedningens ordförande
- Bengt Stillström, AB Traction
- Carina Lundberg Markow, Folksam
- Hans Kristian Rød, styrelsens ordförande

Förslag eller synpunkter kan lämnas per e-post till [valberedningen@paresources.se](mailto:valberedningen@paresources.se).

## Finansiell information 2012–2013

Delårsrapport kvartal 1 (januari–mars)	25 april 2012
Årsstämma 2012	22 maj 2012
Delårsrapport kvartal 2 (januari–juni)	15 augusti 2012
Delårsrapport kvartal 3 (januari–september)	24 oktober 2012
Bokslutskommuniké (kvartal 4)	6 februari 2013

## Distributionspolicy

Årsredovisningen i tryckt format skickas till alla som så begärt och kan beställas genom att skicka ett mail till [ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se). Samtliga av PA Resources årsredovisningar från 2000 och framåt finns tillgängliga på vår hemsida under Investerares/Finansiella rapporter/.

## Ge oss dina synpunkter

Kan vi göra årsredovisningen eller våra delårsrapporter bättre? Vi tar gärna emot dina förslag och synpunkter via e-post till [ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se).

## IR-kontakt

Carolina Haglund Strömlid  
tel. +46 (0) 8 545 211 54  
[ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se)



## PRENUMERERA PÅ NYHETER OCH RAPPORTER

Följ oss genom att prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter via mail eller RSS. Registrera dig på [www.paresources.se](http://www.paresources.se) (startsidan).

# ADRESSER

## HUVUDKONTOR SVERIGE

PA Resources AB (publ)  
Kungsgatan 44, 3 tr  
SE-111 35 Stockholm  
Sverige  
Tel: +46 (0) 8 545 211 50  
Fax: +46 (0) 8 20 98 99  
info@paresources.se  
www.paresources.se

## TUNISIEN

PA Resources Tunisia  
Immeuble les 4 Pilastres, Rue du  
Lac Tanganika  
1053 Les Berges du Lac - Tunis  
Tunisien  
Tel: +216 71 862 866  
Fax: +216 71 861 561

## STORBRITANNIEN

PA Resources UK Ltd  
Waterfront  
Winslow Road, Hammersmith  
London, W6 9SF  
Storbritannien  
Tel: +44 (0) 20 3322 0100  
Fax: +44 (0) 20 3322 0101





MER INFORMATION FINNS PÅ  
[WWW.PAREOURCES.SE](http://WWW.PAREOURCES.SE)

---