

# PA Resources Årsredovisning 2013



# Innehåll

## Verksamhet

PA Resources i korthet	1
VD har ordet	2
Affärsidé och affärsmodell	4
Tillgångsportfölj	5
Reserver och resurser	6
Omvärld och marknad	7
Strategisk inriktning	8
Finansiering och investeringar	9
Prospektering	10
Värdering och utbyggnad	12
Produktion	15
Hållbarhet	16
PA Resources aktie	20
Licensöversikt	22

## Förvaltningsberättelse

Regioner	23
Koncernens verksamhet	24
Finansiell översikt	26
Risker och riskhantering	28
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	36
Koncernledning	38

## Finansiella rapporter

Femårsöversikt och nyckeltalsdefinitioner	41
Resultaträkning	42
Totalresultat	42
Finansiell ställning	43
Förändringar i eget kapital	44
Kassaflödesanalys	45
Moderbolagets rapporter	46
Noter	50
Förslag till vinstdisposition	79
Revisionsberättelse	80

## Övrig information

Aktieägarinformation	81
Guide till PA Resources redovisning	82
Ordlista	84

# PA Resources i korthet

PA Resources är en internationell olje- och gaskoncern som bedriver prospektering, värdering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar.

- Tillgångar i Västafrika, Nordafrika och Nordsjön.
- Oljeproduktion i Ekvatorialguinea och Tunisien.
- Totalt 21 olje- och gaslicenser, varav 7 i produktion och 14 i prospekteringsfas.
- Operatör för 7 licenser och partner i övriga licenser.
- Moderbolaget finns i Stockholm, Sverige och koncernen har totalt 112 anställda i London, Stockholm och Tunisien.
- Noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Sverige.

## Tillgångar

### 7 licenser i Nordsjön

- Storbritannien 1 licens
- Danmark 2 licenser
- Nederländerna 3 licenser
- Tyskland 1 licens

### 8 licenser i Nordafrika

- Tunisien 8 licenser

### 6 licenser i Västafrika

- Republiken Kongo (Brazzaville) 2 licenser
- Ekvatorialguinea 4 licenser

## Reserver och resurser (Miljoner fat oljeequivalenter)

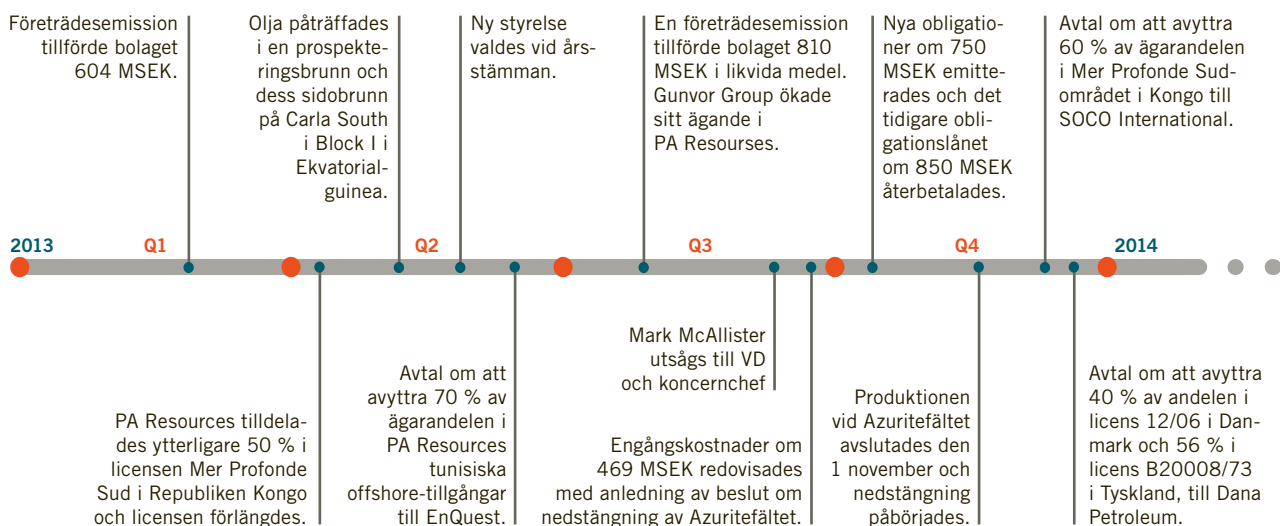
14,1  
1P  
reserver

21,6  
2P  
reserver

59,8  
Betingade  
resurser

157  
Prospektiva  
resurser

## Viktiga händelser 2013



## Resultat och nyckeltal 2013

	2013	2012
Genomsnittligt försäljningspris, USD	108	111
Genomsnittlig produktion, fat/dag	4 600	7 900
Intäkter, MSEK	1 312	2 184
EBITDA, MSEK*	536	1 255
Rörelseresultat, MSEK**	338	684
Resultat före skatt, MSEK***	132	85
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-21,54	-1 006,22
Vinstmarginal, %	-102,2	-76,2
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	15,86	95,48
Soliditet, %	32,9	24,7
Skuldsättningsgrad, %	99,8	165,4

Exkluderar icke-kassapåverkande engångskostnader om

\* 931 MSEK (0)

\*\* 1 473 MSEK (1 748)

\*\*\* 1 127 MSEK (1 748)

## Utblick 2014

- Föra tillgångar i Tunisien, Ekvatorialguinea och Danmark mot utbyggnad
- Cirka 45 MUSD i investeringar, framförallt
  - Produktionshöjande åtgärder på Didonfältet i Tunisien
  - Diegafältet i Ekvatorialguinea
- Upp till 40 MUSD i kontantutlägg för nedstängningen av Azuritefältet
- Ny rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD

Omslagsfoto: Den borrhplattform och det fartyg som samlade upp oljan vid testborringen av Diega 1-8ST i Ekvatorialguinea.

# VD har ordet

PA Resources är mitt uppe i en förnyelseprocess som syftar till att säkerställa bolagets långsiktiga utveckling. Det första målet var att stärka balansräkningen och säkra verksamhetens kortsiktiga kapitalbehov.

Samtidigt genomfördes en strategisk portföljrationalisering med syftet att ta in nya partners med den tekniska kompetens och finansiella styrka som krävs för att maximera värdet av våra prospekterings-, utvärderings-, utbyggnads- och produktionstillgångar.



**Mark McAllister**  
VD och koncernchef

När jag tillträdde som VD i oktober 2013, var denna förnyelseprocess redan på god väg. Det som bidrog till att jag antog uppdraget var kvaliteten i tillgångsportföljen, medarbetarnas erfarenhet och kompetens samt de största aktieägarnas finansiella styrka och branschkunskap. När jag ser tillbaka på det som redan har uppnåtts under 2013, är jag övertygad om att vi nu lägger grunden för långsiktig framgång.

## Ekonomisk översikt

Den genomsnittliga produktionen under året minskade till 4 600 fat per dag (7 900). Det var till stor del en följd av att vi slöt avtal om utfarmning av 70 procent av vår andel i de tunisiska offshore-tillgångarna, där det producerande oljefältet Didon ingår. Allt som en del av programmet med portföljrationaliseringen. Produktionsminskningen beror också till en del på att Didon stängdes i flera månader då FPSO-fartyget togs in i torrdocka för omcertifiering, vilket sker med fem års intervall. Vi passade samtidigt på att slutföra en omfattande uppgradering av fartyget som förberedelse för ett produktionsförbättringsprogram som är planerat för att förlänga livslängden på Didonfältet. I november upphörde dessutom produktionen från Azuritefältet i Republiken Kongo. Fältet har kommit till slutet av sin ekonomiska livslängd och är under avveckling.

Koncernens intäkter för 2013 uppgick till 1 312 MSEK (2 184). Minskningen är en följd av den lägre produktionen samt ett något lägre oljepris jämfört med föregående år. Koncernens operativa kassaflöde för helåret uppgick till -379 MSEK (838). Det negativa kassaflödet förklaras främst av utbetalningar under det första kvartalet i samband med avslutandet av den planerade sidobrunnen på Azuritefältet samt utbetalningar som gjordes under fjärde kvartalet och som var kopplade till fältets nedstängning.

Investeringarna under året uppgick till 271 Mkr, vilket var i den nedre delen av det prognostiserade intervallet på 250-380 Mkr. En betydande del av investeringarna var den framgångsrika utvärderingsborrningen av Diegabrunnen med efterföljande test.

” Ett viktigt fokus för verksamheten under 2014 blir att utveckla tillgångarna i vart och ett av våra kärnområden Nordsjön, Nordafrika och Västafrika till utbyggnad och sedan vidare till produktion under de närmaste åren.

#### Stärkta finanser

Det har varit ett mycket aktivt år när det gäller finansieringsaktiviteter, med två företrädesemissioner och ett nytt obligationslån. Vi har också kommit långt i förhandlingarna om en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD, som täcker vårt kassaflödesbehov för 2014. Vi avslutar året med en minskad skuldsättningsgrad och en starkare balansräkning. Dessa finansieringsaktiviteter bör ses tillsammans med portföljrationaliseringsprogrammet, som kommer att innebära tillgång till riskkapital för viktiga prospekterings- och utvärderingstillgångar. Sammantaget ger dessa åtgärder oss möjlighet att ha ett mer långsiktigt fokus i våra planer för att utveckla ett antal tillgångar till utbyggnad och vidare till produktion.

#### Nya partners

Under 2013 meddelade vi att vi hade slutit utfarmningsavtal i Tunisien, Republiken Kongo, Danmark och Tyskland, alla beroende av godkännanden från myndigheterna. Vårt avtal med EnQuest i Tunisien var inte bara avsett för att optimera restaureringen av Didon, utan också för att säkra utvecklingen av Zarafältet samt utvärderingen av den närliggande gasfyndigheten Elyssa. SOCO International kommer att samarbeta med oss på prospekteringsområdet Mer Profonde Sud i Republiken Kongo, där vårt prospekteringsteam utfört en lovande omvärdering av områdets prospektivitet med hjälp av omarbetad 3D seismik. På samma sätt kommer Dana Petroleum att samarbeta med oss i licens 12/06 i Danmark och licens B20008/73 i Tyskland samt hjälpa oss att driva ett utvärderingsprogram för att optimera värdet av de upptäckter PA Resources gjorde under 2011.

Dessa transaktioner innebär, när alla godkännanden har erhållits, ett avslut på den strategiska och målinriktade portföljrationalisering som jag nämnde ovan. I samtliga fall introducerar vi nya operatörer med stark finansiell kapacitet och relevant expertkunskap. Vi minskar också väsentligt det kapital som krävs för att utveckla vår attraktiva portfölj från prospekterings-, utvärderings- och utbyggnadstillgångar till produktionstillgångar, samtidigt som vi genom kvarvarande ägarandelar på 24-30 procent behåller en stark position både när det gäller inflytande och möjliga framtida intäkter.

#### Utvecklad tillgångsportfolio

Under året genomförde vi en framgångsrik utvärderingsborrning på Diegafyndigheten i Block I i Ekvatorialguinea. Brunnen utökades därefter med en sidoborrning och en rad produktionstester utfördes för att avgöra reservoarens kvalitet och kontinuitet. Resultaten av testerna är under analys, men det står redan klart att brunnen har visat mycket god reservoarkvalitet och en betydande oljeackumulation. Vi ser fram emot att få ta del av operatören Noble Energys utvecklingsplaner för Diega under de kommande månaderna.

#### Framtidsutblick

Ett viktigt fokus för verksamheten under 2014 blir att utveckla tillgångarna i vart och ett av våra kärnområden Nordsjön, Nordafrika och Västafrika till utbyggnad och sedan vidare till produktion under de närmaste åren. Allt eftersom dessa planer formas mer i detalj under året kommer vi att kunna fastställa utvecklingstakten för de olika projekten för att säkerställa att vi ger en så bra avkastning som möjligt på investerat kapital.

Under året ska vi också börja vår satsning på produktionshöjande åtgärder på Didonfältet i Tunisien samt utvärderingsborrning på våra danska tillgångar.

Vi har fortfarande en lång väg att gå för att realisera den fulla potentialen i PA Resources verksamhet, men starten är lovande. Jag är övertygad om att vi nu har samlat ledningsgruppen för uppgiften och att vi, tillsammans med stödjande aktieägare och en erfaren styrelse, har de beståndsdelar som krävs för att nå framgång.

Stockholm, mars 2014

Mark McAllister, VD och koncernchef

# 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 bidrar till de investeringar som krävs för att öka koncernens reserver. PA Resources geografiska fokus är förlagt till tre regioner: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön. Affärsmodellen illustreras nedan.



# Tillgångsportfölj

PA Resources strävar efter att ha en diversifierad tillgångsportfölj som inkluderar producerande fält, utbyggnadsprospekt och områden med prospekteringspotential. PA Resources tillgångsportfölj innehåller sammanlagt 21 olje- och gaslicenser.

Balansen mellan faserna prospektering, värdering, utbyggnad och produktion ska bidra till en långsiktig värdetillväxt och påverkar investerings- och därmed risknivån.

Av de 21 licenserna är 7 producerande och 14 i prospekteringsfas. På 7 av licenserna är PA Resources operatör och partner på de övriga licenserna. Gällande investeringsprogram fokuserar på att driva tillgångarna in i utbyggnadsfasen.

## Att realisera värdet i en tillgångsportfölj

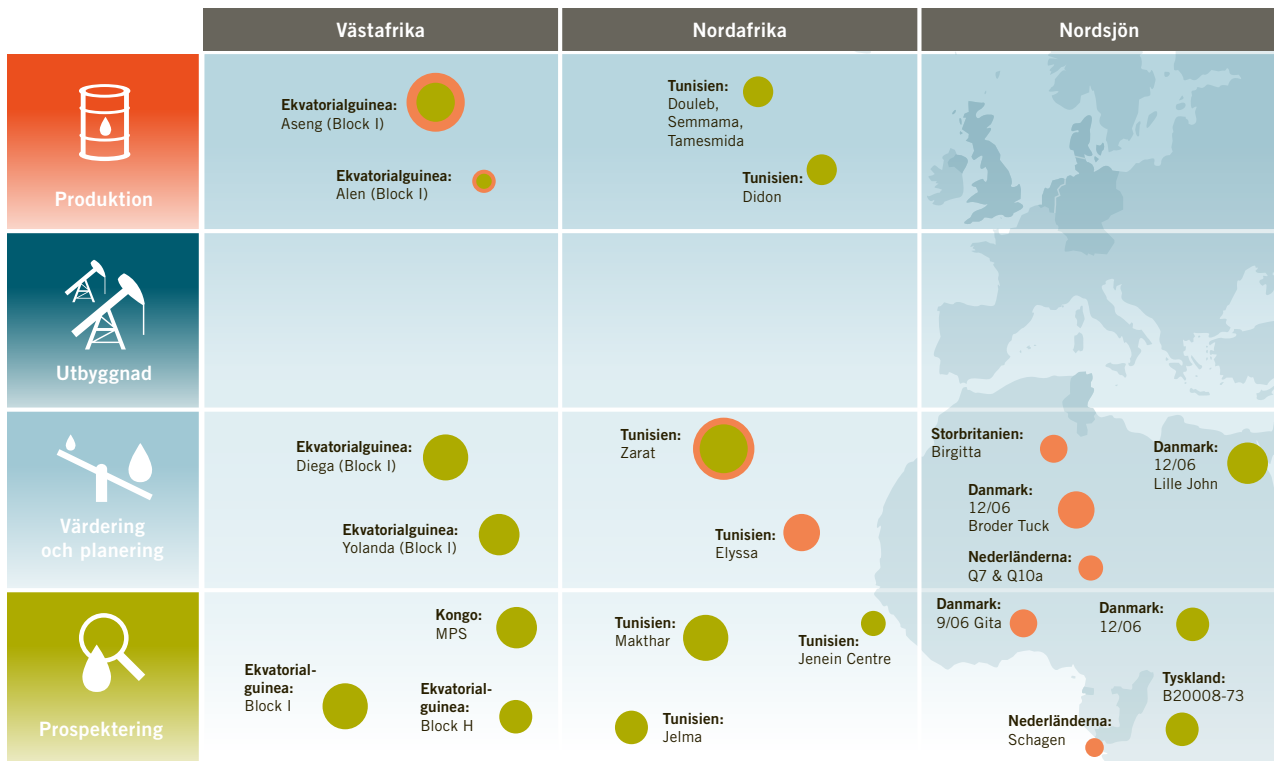
När en licens genom värdering och utbyggnadsplanering uppnått ett ökat värde kan det vara intressant att tillgodogöra sig värdeuppgången. Genom att farma ut (minska ägarandelen i) licensen minskar storleken på investeringarna och därmed den finansiella exponeringsrisken. När oljelicenser bedöms ha stor potential och samtidigt kompletterar den befintliga tillgångsportföljen kan det vara aktuellt att farma in (öka ägarandelen i) licensen.

## Licensförändringar och transaktioner under 2013

- PA Resources tilldelades ytterligare 50 % i licensen Mer Profonde Sud i Republiken Kongo och licensen förlängdes.
- Återlämnande av den grönländska licensen 2008/17.
- Avtal om att avyttra 70 % av ägarandelen i PA Resources tunisiska offshore-tillgångar till EnQuest. Överlämnande av operatörskapet till EnQuest förutsätter myndigheternas godkännande.
- Avtal om att avyttra 60 % av ägarandelen i Mer Profonde Sud-området i Kongo till SOCO International.
- Avtal om att avyttra 40 % av ägarandelen i licens 12/06 i Danmark och 56 % i licens B20008/73 i Tyskland, till Dana Petroleum.

## Översikt av PA Resources tillgångar

På sidan 22 finns en komplett beskrivning av licenserna.



- Olja
- Gas/kondensat

Cirklarnas storlek ger en ungefärlig uppskattning av förväntade volymer av olja och/eller gas, justerade för risken i respektive fas. Investeringarna och pågående aktiviteter är koncentrerade till de prioriterade utbyggnadsprojekten men även till producerande fält. Återstående prospekteringspotential finns i olika strukturer för tillgångar som i nuläget inte ingår bland de prioriterade. På flera av tillgångarna finns också tidigare fynd gjorda.

# Reserver och resurser

PA Resources reserver och resurser är mängden olja, gas och andra kolväten som bedöms finnas på koncernens fält och licenser. Reserverna minskade främst till följd av produktion, en mindre nedjustering till följd av nedstängningen av Azuritefältet och effekten av utfarmningen av bolagets offshore-tillgångar i Tunisien, efter slutförd affär. I övrigt har inga aktiviteter skett som haft en materiell inverkan på bolagets reserver.

## Fakta om reserverna

PA Resources reserver består av olja och kondensat och finns på de fem tunisiska fälten Didon, Douleb, Semmama, Tamesmida och Zarat samt Aseng- respektive Alenfälten i Ekvatorialguinea. De bevisade och sannolika olje- och gasreserverna (2P) uppgick vid årets slut till 21,6 (55,7) miljoner fat oljeekvivalenter baserat på licensandel. Av dessa var 14,1 (38,1) miljoner fat bevisade reserver (1P). Detta motsvarar 9,1 miljoner fat 1P-reserver och 14,0 miljoner fat 2P-reserver baserat på så kallad net entitlement-andel.

Net entitlement-fat är enkelt uttryckt de fat som PA Resources får efter skatt och återspeglar villkoren i produktionsdelningsavtalen i Västafrika samt påverkan från skatt och royalty i Tunisien. Alla reservsiffror ovan för 2013 tar hänsyn till utfarmningen av 70 procent av bolagets offshore-tillgångar i Tunisien i början av året.

De största tillgångarna som utgör koncernens reserver – Aseng-, Didon- och Zaratfälten – har antingen blivit oberoende reviderade eller har granskats av behörig tredje part under de senaste åren. Inga nya granskningar har genomförts under 2013, men en fullständig oberoende granskning av koncernens reserver planeras under 2014.

### Förändringar i reserver och resurser under 2013

- Den årliga produktionen minskade reserverna med 1,9 miljoner fat (1,7 efter utfarmning).
- Efter justeringar för årets produktion minskade 2P-reserverna med 0,1 miljoner fat, beroende på den avslutade produktionen på Azuritefältet.
- De betingade resurserna uppgick till 59,8 (142) miljoner fat och de riskade prospektiva resurserna uppgick till 157 (406) miljoner fat. Detta var en minskning från föregående år till följd av återlämnandet av Block 8 på Grönland samt utfarmningarna av 60 procent av MPS-licensen i Republiken Kongo (Brazzaville), 40 procent av 12/06-licensen i Danmark, 56 procent av B20008-73-licensen i Tyskland samt 70 procent av bolagets offshore-tillgångar i Tunisien. Före utfarmningar uppgick bolagets betingade resurser till 148 miljoner fat och prospektiva resurser till 324 miljoner fat.

### Utveckling av reserverna under 2013

	Licensandel totalt		Net entitlement totalt	
	1P	2P	1P	2P
(Miljoner fat oljeekvivalenter)				
<b>Reserver per 2012-12-31</b>	<b>38,1</b>	<b>55,7</b>	<b>25,1</b>	<b>36,9</b>
Produktion	-1,9	-1,9	-1,3	-1,3
Revideringar	0,0	-0,1	-0,4	-0,3
<b>Reserver per 2013-12-31 före utfarmning</b>	<b>36,2</b>	<b>53,7</b>	<b>23,4</b>	<b>35,3</b>
Justering för utfarmning	-22,1	-32,1	-14,3	-21,3
<b>Reserver per 2013-12-31 efter utfarmning</b>	<b>14,1</b>	<b>21,6</b>	<b>9,1</b>	<b>14,0</b>

### Klassificering och beräkning av reserver och resurser

#### Reserver

- **Bevisade reserver (1P):** Bedöms till mer än 90 procent som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.
- **Bevisade och sannolika reserver (2P):** Bedöms till mer än 50 procent som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.

Klassificeringen av reserver sker i enlighet med Petroleum Resources Management System (SPE PRMS 2007).

Alla reserver beräknas utifrån McDaniel and Associates prognos för Brentolja per den 1 januari 2014, med ett genomsnittligt oljepris på 102 USD per fat under perioden 2014–2022. Justeringar görs för att återspegla aktuella skillnader mellan Brent och det aktuella fältets försäljning av råolja.

#### Resurser

- **Betingade resurser:** Uppskattade utvinningsbara volymer från kända fyndigheter som bekräftats genom borrning men inte uppfyller kraven på reserver.
- **Riskade prospektiva resurser:** Bedömda ansamlingar av hydrokarboner (gas eller olja) som ännu inte bevisats genom borrning. Även resurser i s.k. leads ingår. Hänsyn har tagits till sannolikheten för fynd.

### Reserver och resurser (Miljoner fat oljeekvivalenter)

<b>14,1</b>	<b>21,6</b>	<b>59,8</b>	<b>157</b>
1P reserver	2P reserver	Betingade resurser	Prospektiva resurser



# Omvärld och marknad

Under 2013 började de makroekonomiska indikatorerna förbättras medan världens centralbanker allttjämt behöll låga räntenivåer och stimulanspaket. Trenderna med efterfrågetillväxt i tillväxtländer samt utbudstillväxt från USA fortsatte, vilka tillsammans med geopolitiska spänningar i framförallt Mellanöstern bidrog till att det genomsnittliga priset för Brentolja under året föll från föregående års rekordnotering till 108 USD per fat. Trots förbättrade förutsättningar är världsekonomin utveckling under de kommande åren svårbedömd.

## Utvecklingen under 2013

Utsikterna för världsekonomin ljusnade då makroekonomiska indikatorer förbättrades samtidigt som världens centralbanker fortsatte att hålla räntorna låga och stimulanspaketerna intakta. Den globala oljeefterfrågans tyngdpunkt skiftar från OECD-länderna till tillväxtländer allt medan oljeutbudet förändras då produktionen från länder utanför OPEC ökar snabbt, framförallt genom en ökad utvinning i Nordamerika. Samtidigt störs marknaden av geopolitiska oroligheter, i första hand händelser efter den arabiska våren samt instabilitet i Mellanöstern, vilket ökar risken för störningar i det globala oljeutbudet.

Under året låg priset på Brentolja i genomsnitt på 108 USD vilket var fyra USD lägre än föregående år. En högsta notering kring 119 USD per fat nåddes i februari och en lägsta nivå kring 97 USD per fat i april.

Enligt International Energy Agency (IEA) uppgick den globala efterfrågan under 2013 till 91,0 (89,7) miljoner fat per dag, vilket är en ökning med 1,4 procent jämfört med 2012.

### En förändrad oljekarta

För 2014 beräknar IEA att efterfrågan hamnar på 92,1 miljoner fat per dag då OECD-ländernas efterfrågan minskar genom en blandning av minskad konsumtion, låg befolkningstillväxt och ökad energieffektivitet, medan tillväxtländerna står för en efterfrågeökning som gör att oljeefterfrågan totalt sett ökar jämfört med 2013. Skiftet i efterfrågan från utvecklade länder till tillväxtländer i Asien, Mellanöstern och Latinamerika är en trend som håller i sig och som förväntas driva upp efterfrågenivåerna med en tredjedel fram till 2035. IEA förutser att Kina kring år 2030 kommer att ha gått om USA som världens största oljekonsument, medan Mellanösterns oljeefterfrågan vid samma tidpunkt väntas ha gått om efterfrågan från EU.

Produktionen från länder utanför OPEC ökar enligt IEA:s prognos från 54,7 miljoner fat per dag under 2013 till 56,5 miljoner fat per dag under 2014, där USA och dess skifferolja förväntas stå för mer än hälften av produktionsökningen. Vissa OPEC-länder, till exempel Nigeria och Libyen, har fortsatt svårigheter med oljeproduktionen. Oroligheter i Mellanöstern genom bland annat kriget i Syrien och förhandlingarna med Iran ökar risken för störningar i oljeutbudet.

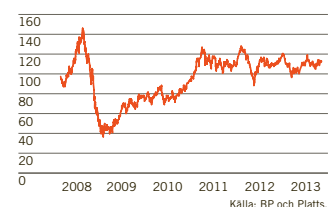
Den globala oljemarknaden förväntas genomgå omfattande regionala förändringar där produktions- och konsumtionsmönster ändras, vilket väntas ha stor inverkan på hur den globala handeln och förädlingen av olja fördelas geografiskt. Länder i Mellanöstern som historiskt varit stora oljeexportörer förväntas se den inhemska efterfrågan öka, medan världens för närvarande största oljeimportör, USA, enligt IEA kommer att vara i stort självförsörjande kring år 2035. I takt med att Kinas, Indiens och Mellanösterns efterfrågan ökar kommer den globala oljehandeln mer och mer att centreras kring asiatiska marknader.

Den framtida oljeprisutvecklingen bedöms som fortsatt volatil. IEA uppskattar att ett oljepris som ökar gradvis till 128 USD per fat år 2035 underbygger utvecklingen av de oljereserver man ser i nya typer av resurser, som skifferolja och djuphavsfält, samt ökar produktionen i existerande fält.

### Oljepriset kan påverkas av följande faktorer:

- 1 Världsekonomin**  
Utsikten för den globala tillväxten samt penningpolitisk stimulans från många centralbanker
- 2 Politiska förhållanden**  
Geopolitiska oroligheter, exempelvis i Mellanöstern och delar av Afrika
- 3 Tillgången till olja**  
En naturlig nedgång av befintliga fält som successivt minskar utrymmet för tillkommande produktion
- 4 Väderförhållanden**  
Oförutsedda naturkatastrofer som tsunamin i Japan 2011 eller orkanen Sandy i Nordamerika 2012
- 5 OPEC-beslut och regleringar**  
Trots ökad produktion från länder utanför OPEC förblir OPEC-ländernas produktion viktig för balansen i oljemarknaden, speciellt på lång sikt
- 6 Priset på alternativa energikällor**  
Ökad konkurrens från alternativa former av energi och bränsle

### Brentprisets utveckling 2008–2013, USD per fat



# Strategisk inriktning

PA Resources är inne i en period av förändring, ledd av en ny koncernledning och en ny styrelse. Den förstärkning av balansräkningen och refinansiering som skett under 2013 skapar tillsammans med planerade och genomförda utfarmningar de förutsättningar som krävs för att säkra kassaflöde och löpande investeringar. Fokus under de kommande åren är att öka takten i prospektering, utvärdering och utbyggnad för att omvandla fyndigheter till kassaflöde genom en kostnadseffektiv strategi, samt granska tillväxtpotentialer och säkerställa finansiering av långsiktiga utvecklingsplaner.



## Viktiga aktiviteter 2014



# Finansiering och investeringar

PA Resources finansiella ställning stärktes väsentligt under 2013 genom två företrädesemissioner. Skuldsättningen minskade och samtidigt tillfördes likvida medel som säkerställde bolagets kortsiktiga finansieringsbehov.

## Utvecklingen under året

Den affärsplan som låg till grund för den nyemission som presenterades under 2012 byggde på antaganden om utfarmningar av tillgångar samt refinansiering av lån under 2013. Så skedde också, dock försämrades prognoserna för Azuritefältet ytterligare och kassaflödet från produktionen blev betydligt sämre än väntat. Detta resulterade i ytterligare behov av kapital och under året genomfördes, utöver den företrädesemission som beslutades 2012 och som genomfördes i januari 2013, ytterligare en företrädesemission i augusti samt en obligationsemission i september.

Finansieringsaktiviteterna bedöms möjliggöra planerade amorteringar, fortsatt utveckling av prioriterade tillgångar samt försätta bolaget i en bättre förhandlingsposition inför framtida tillgångsbaserade transaktioner.

Under året amorterades totalt netto 419 (568) MSEK av räntebärande skulder. Koncernens totala utestående räntebärande skulder uppgick den 31 december 2013 till 2 194 (2 688) MSEK. PA Resources reservbaserade kreditfacilitet uppgick vid årets slut till 550 (727) MSEK, varav 550 (414) MSEK redovisades som kortfristiga räntebärande lån och skulder. För mer information, se not 23.

PA Resources har långt gångna förhandlingar om en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD.

## Investeringar

Totala investeringar för 2013 uppgick till 271 (255) MSEK. Av dessa utgjorde 197 (221) MSEK investeringar i region Västafrika hänförliga till investeringar på Diega och Carla i Block I. Investeringar för helåret 2014 förväntas uppgå till cirka 300 MSEK.

## Emissioner och obligationslån under 2013

### Företrädesemissioner

I början av februari slutfördes en garanterad företrädesemission som tillförde PA Resources 604 MSEK efter emissionskostnader.

I september 2013 slutfördes ytterligare en garanterad företrädesemission efter beslut på den extra bolagstämman den 5 juli. En fullteknad företrädesemission som tillförde bolaget 810 MSEK efter emissionskostnader.

### Obligationslån

Under året emitterade PA Resources obligationer till ett värde om 750 MSEK inom ramen för ett icke säkerställt obligationslån om 1 000 MSEK med förfall i mars 2016. Nettobehållningen av obligationen användes till återbetalningen av ett obligationslån med ett nominellt värde om 850 MSEK som förföll till betalning under oktober 2013.

## Borrprogram 2014/2015

Land/licens	Fält/ Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
Tunisien: Zarat	Elyssa*	2014/2015	Värdering/1
Tunisien: DST		2014	Utbyggnad/1
Ekvatorialguinea: Block I	Diega	2014	Värdering/Utbyggnad/1-2
Danmark: 12/06	Lille John	2014	Värdering/1
Kongo: MPS	RR**	2014/2015	Prospektering/1

\* Brunnen är beroende av godkännande av utfarmningen av Zaratlicensen.

\*\* Föremål för myndighetsgodkännande av utfarmningen till SOCO.

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

# Prospektering

PA Resources prospekteringsaktiviteter lägger grunden för en organisk tillväxt av resursbasen. Arbetet med prospektering bygger på gediget tekniskt kunnande och erfarenhet inom specifika målområden. Under 2013 var arbetet främst inriktat på seismisk analys och utvärdering av data på licenser i Danmark, Republiken Kongo (Brazzaville) och Tyskland.

## Västafrika

### EKVATORIALGUINEA

I Block I borrades en prospekteringsbrunn I-7 och en sidobrunn I-7 ST1 på Carla South-prospektet som visade på oljeformationer på över 10 meter i båda brunnarna. En första utvärdering tyder på att upptäckten är icke-kommersiell, men planerad ny 3D-seismik kommer så småningom att möjliggöra en ny utvärdering. Ytterligare en utvärdering av licensens potential genomfördes under året och offert togs in från leverantörer av seismisk data för en ny 3D-undersökning av licensen. Ett beslut om denna undersökning är planerat till början av 2014 för att möjliggöra datainsamling under 2014.

Under 2013 meddelade White Rose Energy, som har det tekniska ansvaret för licensen, att de inte längre hade för avsikt att borra den prospekteringsbrunn i Block H som de föreslog när de köpte in sig i licensen. Efter diskussioner med partners och myndigheter drogs slutsatsen att licensen inte kunde förlängas ytterligare och som en följd av detta löpte licensen ut den 2 februari 2014, vilket gav upphov till en nedskrivning med 8 MSEK.

### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

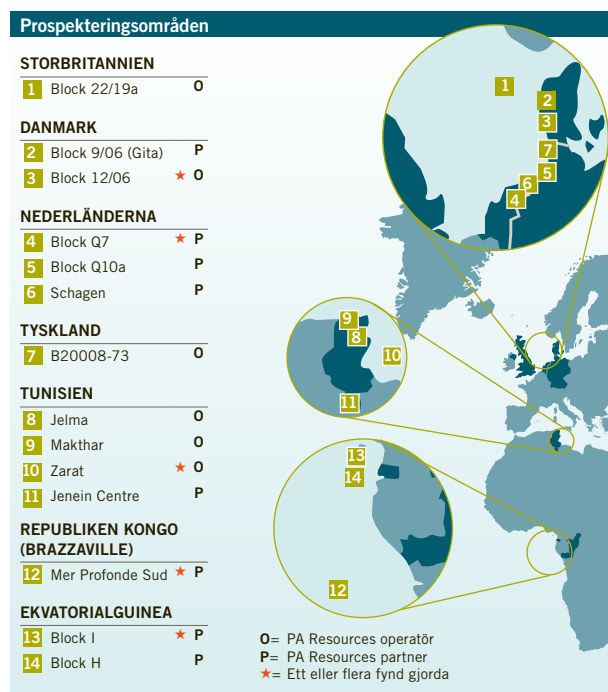
Under andra kvartalet 2013 valde Murphy, operatör av MPS PSC (Production Sharing Contract), att dra sig ur prospekteringsdelen av licensen, men behöll ägarandelen i Azurites exploateringsstillstånd. Efter diskussioner med ministeriet för kolväten samt licenspartnern SNPC, gjordes en uppgörelse som innebar att PA Resources tilldelades Murphys ägarandel, vilket ökade PA Resources andel till 85 procent.

PA Resources gavs också möjlighet att förlänga giltighetstiden för prospekteringslicensen för att ha möjlighet att utvärdera nyligen omarbetad 3D-seismik. Efter utvärderingen sökte PA Resources en ny delägare och operatör till licensen och i fjärde kvartalet 2013 slöts avtal om utfarmning till SOCO, vilket innebär att PA Resources avyttrar en andel om 60 procent till SOCO mot att SOCO tar vissa av PA Resources kostnader. Ett obligatoriskt återlämnande av 50 procent av licensområdet har gjorts och licensen förnyas i sin tredje och sista period. Efter de myndighetsgodkännanden som krävs för att avsluta transaktionen kommer SOCO att borra en prospekteringsbrunn i licensen i den sista prospekteringsperioden.

## Nordafrika

### TUNISIEN: Offshore

På Zaraticensen fokuserades arbetet under året på att slutföra en 3D-seismisk tolkning. En detaljerad analys och 3D-model-



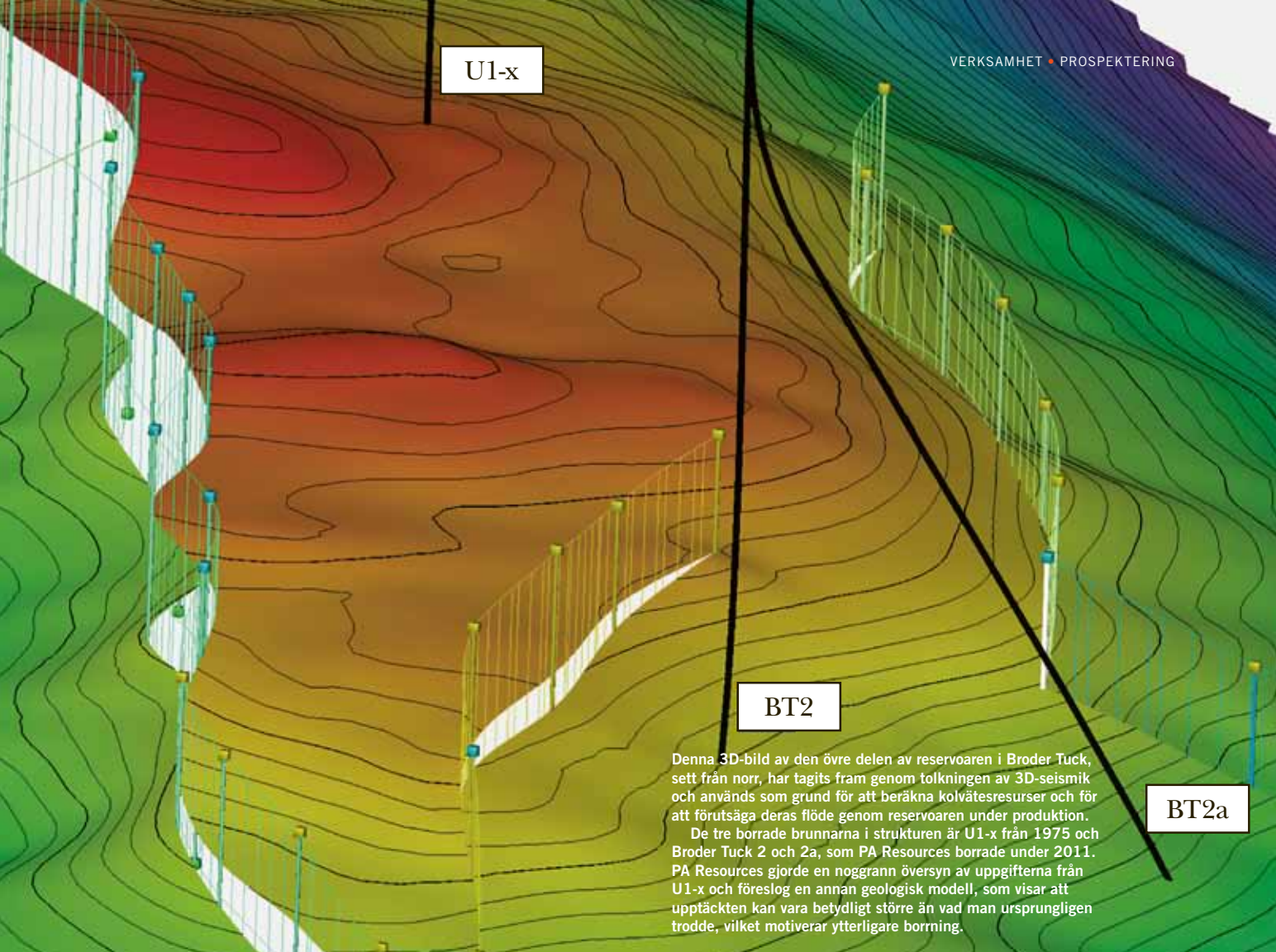
tering av prospektens och fältens identifierade målområden ska göras för de två brunnar som ska borraras i enlighet med de licensåtaganden som gäller för innevarande licensperiod, vilken går ut i juli 2015.

### Onshore

Jelma- och Maktharlicenserna ligger i centrala Tunisien och gränsar till fälten Douleb, Semmama och Tamesmida (DST). Licenserna täcker stora ytor, 5 772 km<sup>2</sup> respektive 4 052 km<sup>2</sup>, i ett oländigt område och är därför underexploaterade. Jelmalicensen är giltig till senare delen av 2016 och Makthar till halvåret 2014, med åtaganden om borrning av en brunn per område.

De två tillstånden innehåller trappstrukturer i Aptian petroleumssystem, liknande dem på de producerande DST-fälten, förutom prospekt i mer djupliggande potentiella s.k. plays.

Strukturella, geologiska och geokemiska studier samt bas-sängmodelleringar genomfördes i regionen under 2011 för att bättre kunna utvärdera potentialen i licenserna och för att fastställa det fortsatta prospekteringsarbetet. Som ett resultat av dessa studier beslutades att göra ytterligare seismiska un-



Denna 3D-bild av den övre delen av reservoaren i Broder Tuck, sett från norr, har tagits fram genom tolkningen av 3D-seismik och används som grund för att beräkna kolvätesresurser och för att förutsäga deras flöde genom reservoaren under produktion.

De tre borrarde brunnarna i strukturen är U1-x från 1975 och Broder Tuck 2 och 2a, som PA Resources borrarde under 2011. PA Resources gjorde en noggrann översyn av uppgifterna från U1-x och föreslog en annan geologisk modell, som visar att upptäckten kan vara betydligt större än vad man ursprungligen trodde, vilket motiverar ytterligare borrhning.

dersökningar över de definierade områdena för att identifiera de mest lovande prospekten att utföra borrhningar på. På grund av de politiska förändringarna i Tunisien är den sociala oron betydande, vilket gör dessa områden svårtillgängliga.

## Nordsjön

### DANMARK

Den borrhkampanj som PA Resources genomförde under 2011 i södra Danmark resulterade i två fynd, båda på nivåer som tidigare förbisetts. Den jurasandsten som påträffades i Broder Tuck 2 var en utmärkt reservoar med en bra gas- och kondensatkolumn, men att hitta lätt olja på så oerhört grunt djup i Lille Johns miocena struktur var det viktigaste fyndet.

Under 2013 gjorde PA Resources en bearbetning av 3D-seismik för Broder Tuck och Lille John. Platsundersökningar gjordes för Lille John och ett intilliggande prospekt. Man drog också fördel av platsundersökningar för att förvärva mer högupplöst seismik över Lille John.

Under utvärderingen av prospekteringspotentialen på grund nivå, jämförbar med oljelagren på Lille John, identifierades dessutom ett antal s.k. leads för vidare utvärdering. Ytterligare bearbetning av 3D-seismik kommer att bidra till att kunna fastställa omfattningen av prospekteringspotentialen på djupare nivåer, nedanför Lille John.

### TYSKLAND

3D-seismik över stora delar av den tyska licensen B20008/73 köptes in under senare delen av 2012 och dessa data tolkades under 2013. När det gäller potentialen i licensen är resultatet mestadels uppmuntrande, men uppgifterna behöver bearbetas på nytt innan beslut om placering av en prospekteringsbrunn kan ske. Bearbetningen inleddes under senare delen av 2013 och är planerad att avslutas under tredje kvartalet 2014.

Tillgången till brunnnsdata i Tyskland försvåras avsevärt av att det saknas en organisation för datautlämning som finns i alla andra Nordsjöländer. Vissa framsteg har gjorts under 2013 med att få tillgång till några av de viktigaste brunnar som behövs för att fullfölja utvärderingen av potentialen och planera tillförlitliga borrhningar.

## Fokus 2014

- Kongo MPS: säkra myndighetsgodkännande av utfarmningen och lokalisera rig för borrhning under 2014/2015
- Danmark 12/06: slutföra 3D-bearbetning och fastställa nästa borrhprospekt
- Tyskland B20008/73: slutföra 3D-bearbetning och fastställa bästa borrhprospektet
- Block I: genomföra en ny 3D-studie

# Värdering och utbyggnad

Efter framgångsrik prospekterings- och/eller utvärderingsborrning påbörjas en utvärderingsprocess som normalt följer en stegvis struktur. Under denna process mognar projektet och passerar en rad viktiga faser som succesivt innebär ökad tydlighet och ökat åtagande, fram till dess att projektet är sanktionerat och den huvudsakliga investeringsfasen börjar.

UTVÄRDERA	UTVÄLJA	DEFINIERA	PROJEKTGODKÄNNANDE	VERKSTÄLLA	ÖVERLÄMNANDE	DRIVA
Bedöma värdet av en potentiell utbyggnad tillräckligt noggrant för att kunna ta fram ett affärsförslag och gå vidare med ytterligare investeringar.	Utveckla projektet till ett specifikt koncept som har tillräckligt värde för att motivera att gå vidare till nästa steg.	Göra en komplett beskrivning och kostnadsberäkning av en utbyggnad av tillgången för att göra det möjligt för partner och andra intressenter i tillgången att sanktionera projektet.		Verkställa projektet och uppnå alla mål beträffande budget, tidplan, hälsa, säkerhet, miljö, kvalitet och produktion.		Driva fältets produktion så att det realiserade värdet kan maximeras.

PA Resources använder den stegvisa strukturen i sina projektutvärderingar och i projektbeskrivningarna hänvisas till projektens status i denna struktur. Det första steget är Utvärderingsfasen, som kan innebära studier eller ytterligare utvärderingsborrningar. Om det i nästa fas, Utvälja, inte går att identifiera ett trovärdigt utbyggnadsprojekt kan det bli nödvändigt att gå tillbaka till Utvärderingsfasen.

## Västafrika

### EKVATORIALGUINEA: Diegafältet

Under 2013 genomfördes en framgångsrik borrning av en pilotbrunn och en horisontell sidobrunn på Diegaområdet, som sträcker sig från Block I och norrut in i Block O, där PA Resources inte äger någon andel. Pilotbrunnen I-8 visade på en oljeformation på 12 meter av god kvalitet, den hittills djupaste oljefyndigheten på Diegas ackumulation.

Den horisontella brunnen I-8ST visade en reservoar på cirka 400 meter, av samma kvalitet och med flödesnivåer på upp till 7 300 fat per dag, trots begränsad kapacitet. Flödes-testerna gjordes under en månads tid för att få så värdefull information som möjligt om reservoaren. Den producerade oljan överfördes till ett tankfartyg för senare försäljning i stället för att förbrännas under borttestet, och brunnen stängdes tills vidare för att i framtiden kunna användas som produktionsbrunn.

Resultaten från testet var mycket lovande när det gäller reservoarkvalitet, produktivitet och frånvaron av reservoaruppdelning. Som ett resultat av detta görs nu en genomgång av fältet enligt faserna Utvälja och Definiera, med målet att nå godkännande av projektet under 2014. Utbyggnadskonceptet utgår från en underhavskoppling till Asengs FPSO och det finns tillräcklig flexibilitet i detta koncept för att kunna skala upp utbyggnaden om framtida utvärderingsborrningar i Block I visar på ökad omfattning av ackumulationen. En utvärderingsborrning beräknas ske under 2014.

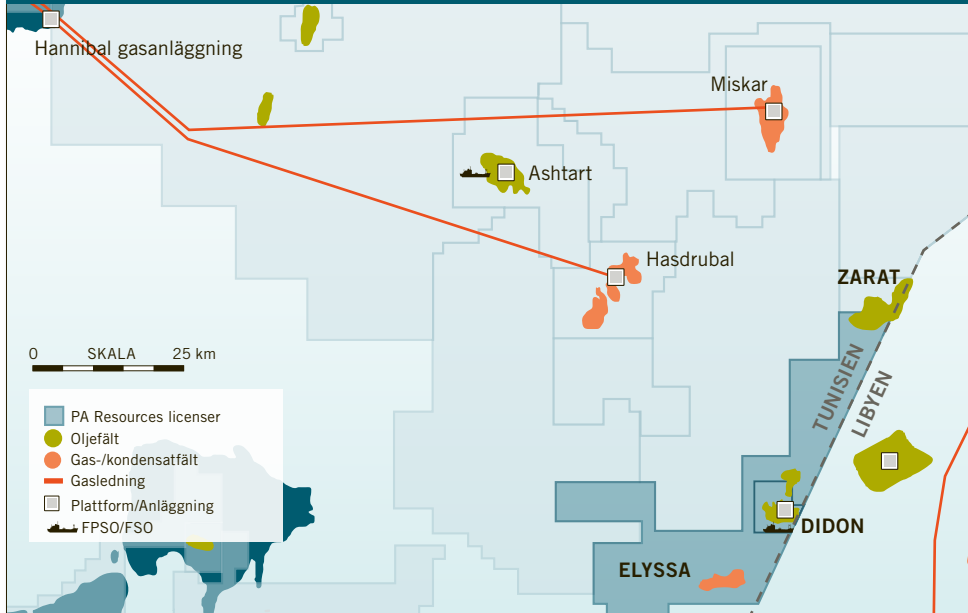


Installation av Alenplattformen offshore Ekvatorialguinea där produktion började i mitten av 2013.

### Alenfältet

PA Resources har en liten ägarandel i Alenfältet, som till största delen ligger i Block O, där PA Resources inte äger någon andel. Under 2013 byggdes Alenfältet ut i enlighet med budget, med två installerade plattformar under första halvåret och produktionsstart enligt tidplanen under andra halvåret.

## Nordafrika: Tunisiska licenser – Gabèsbukten



- Förslag som utvärderats för utbyggnad av Zaratfältet omfattar både fristående anläggningar och med en koppling till Miskarfältet.
- Det finns ett befintligt gasledningssystem som är kopplat till Hannibalanläggningens gasbearbetning, som ger möjlighet till att kunna evakuera gas.
- Utvärderingsarbetet fortsätter med att fastställa den optimala utbyggnadsplanen för Zaratfältet så att en reviderad utbyggnadsplan kan lämnas in.

## Nordafrika

### OFFSHORE TUNISIEN: Zaratlicensen

Zaratfältet och Elyssa är båda en del av Zaratlicensen, som ligger utanför Tunisiens kust och som inkluderar det producerande fältet Didon.

Tunisien har en ökande brist på gas, vilket kräver nya gasutvecklingsprojekt. Under 2012 inledde PA Resources en process för att minska sin ägarandel i Zaratlicensen och i maj 2013 slöts avtal om utfarmning av 70 procent av ägarandelen i Zarat- och Didonfältet till EnQuest. Transaktionen är nu föremål för myndighetsgodkännande.

### Zaratfältet

Trots framtagna utbyggnadsplaner, sedan upptäckten av fyndigheten i mitten av 1990-talet, har utbyggnaden av Zaratfältet försenats i avvaktan på värdering av den norra delen av fältet som ligger i det block som tillsammans administreras av Tunisien och Libyen. I slutet av 2010 bekräftade en utvärderingsborrning i den norra delen av licensen omfattningen av reservoaren norrut. Sedan dess har diskussioner pågått för att fastställa fördelningen av fältets reservoarer mellan de båda licenserna via en unitiseringsprocess. Arbetet har också fokuserat på utbyggnadsplanering.

I december 2012 gjordes en preliminär överenskommelse om principer för unitisering på Zaratfältet med Sonde Resources, operatör för licensen norr om Zaratlicensen. Arbetet är nästan klart beträffande avtal om gemensam drift (UUA),

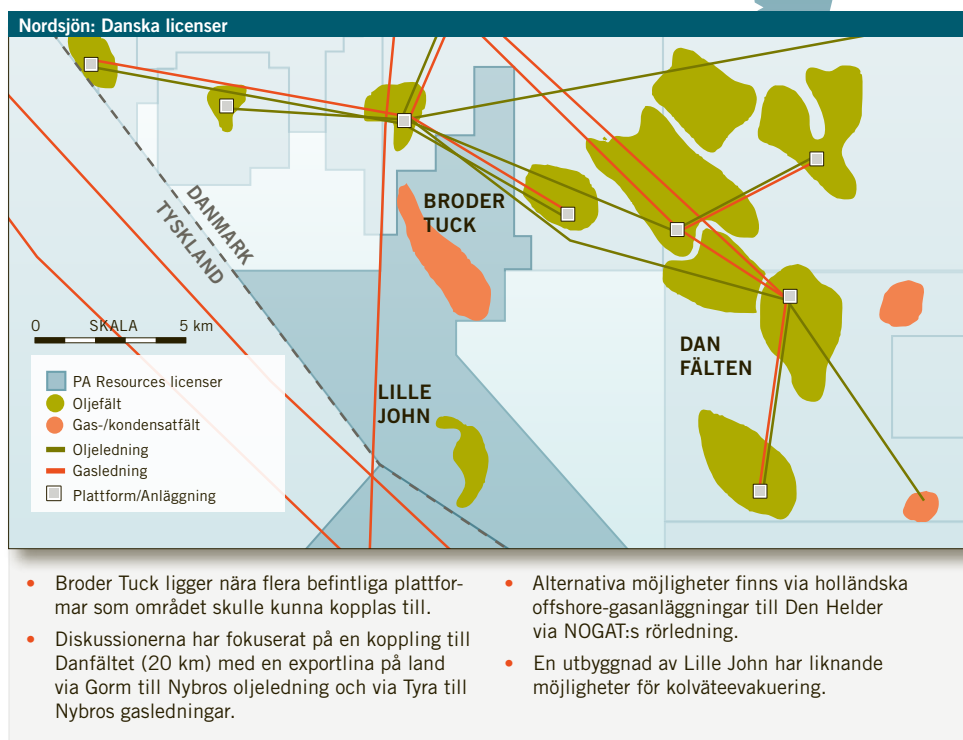
som ska lämnas till de tunisiska myndigheterna för godkännande under 2014. En utbyggnadsplan (UPOD), är under framtagande, också den ska lämnas in för godkännande under 2014.

Under 2013 enades PA Resources och det tunisiska statliga oljebolaget ETAP om en statisk 3D-modell, och den efterföljande dynamiska modellsimuleringen kommer att bidra till en utbyggnadsplan.

Utvärdering av det valda utbyggnadskonceptet sker i Utvärderingsfasen av projektet. En viktig fråga är om gasen inledningsvis ska återinjiceras eller om det ska ske försäljning av olja, gas och kondensat vid uppstarten av fältet. Parallellt uppmuntrar den tunisiska staten aktörer i området att dela anläggningar med varandra och hitta samarbetsformer kring rening av sur gas och koldioxidbindning. PA Resources är aktiv i detta initiativ.

### Elyssafältet

Fältet upptäcktes i mitten av 1970-talet och totalt har fyra brunnar borrats inklusive en sidobrunn. Den senaste borrades under 2007. Elyssa är potentiellt ett kommersiellt attraktivt område, men är mindre moget än Zarat och kräver borrning av en värderingsbrunn för att bättre kunna bedöma de utviningsbara resurserna. En sådan brunn väntas i slutet av 2014/början av 2015 och arbete för att identifiera borrhållsplatser är på väg att slutföras.



## Nordsjön

### DANMARK: Broder Tuck

Betydande arbete i fasen Utvälja genomfördes under 2013 för att bedöma de sannolika tekniska och ekonomiska villkoren för en utbyggnad av Broder Tuckområdet utan ytterligare utvärderingsborrningar. Reservoarmodeller utarbetades och känslighetsanalyser konstruerades för att bedöma utvinningsbara resurser, leveransbarhet och produktionsprofiler. Ett intensivt projekt med att omarbete 3D-seismiken avslutades vid årsskiftet vilket innebär att dessa modeller kan bearbetas under första halvåret 2014 med förbättrade underjordiska avbildningar. Samtidigt inleddes diskussioner med ägare till anläggningar på fältet, till vilka Broder Tuck skulle kunna kopplas. Genom tekniska studier gjordes detaljerade bedömningar av varje alternativ beträffande kostnad och behov av storlek på anläggning. Diskussioner inriktades på de villkor som skulle gälla för tjänster som erbjuds av ägarna till anläggningarna. Arbetet är inriktat på att nå slutet av fasen Utvälja i mitten av 2014, då projektet antingen kan gå vidare till utbyggnad eller kräva ytterligare en utvärderingsborrning.

### Lille John

På Lille John har högupplöst bearbetning av 3D-data bidragit till att bestämma plats för utvärderingsborrning på den mioce-na oljefyndigheten. Lille John-fyndigheten kräver borrning av en eller flera utvärderingsbrunnar innan den kan utvecklas till utbyggnad. För att kunna borra minst en utvärderingsbrunn under 2014 har PA Resources fortsatt försöken, som påbörjades under 2012, att hitta en rigg. Det gäller att kontraktera en borrhög som uppfyller de danska bestämmelserna, som är mer omfattande än de i Storbritannien och Nederländerna. Vid utgången av 2013 fanns två alternativa riggar för bedömning.

### STORBRIANNIEN: Birgittafältet

I början av 2013 blev PA Resources tilldelad rättigheterna till det brittiska blocket 22/19a som innehåller gaskondensat-fyndigheten 22/19-1, och ökade ägarandelen till 100 procent. En första utvärdering av fyndigheten genomfördes under första halvåret 2013, vilket gjorde att diskussioner kunde inledas med ägare av närliggande anläggningar som skulle kunna fungera som värdanläggning för en koppling till fyndigheten, som PA Resources preliminärt har gett namnet Birgitta. Fältet har varit obearbetat sedan det först upptäcktes 1984 och är en av flera potentiellt lönsamma fält i denna del av centrala Nordsjöområdet som varit obearbetade på grund av avsaknaden av fungerande leveransväg.

Under andra halvåret 2013 påbörjades ett mer detaljerat arbete när det blev uppenbart att frågan om leveransvägar var på väg att lösas i området. Förhoppningen är att ta fältet till faserna Utvälja och Definiera under mitten av 2014, om tillfredsställande framsteg görs med pågående studier och diskussioner om värdanläggning.

## Fokus 2014

- Danmark 12/06: borra utvärderingsbrunn Lille John 2
- Tunisien Zaratlicensen: borra utvärderingsbrunn Elyssa
- Block I Diega: planera utvärderingsbrunn och säkra sanktionering av utbyggnadsförberedelser



# Produktion

När ett fält tas i produktion börjar investeringen i tillgången återbetalas i takt med att fältet genererar kassaflöde. Att upprätthålla en effektiv verksamhet med hög driftsäkerhet och samtidigt minimera utsläppen är viktiga aspekter av verksamheten. Med tiden identifieras ytterligare investeringsmöjligheter, till exempel i processanläggningar, nya borrhningar samt översyn av existerande brunnar för att förbättra produktionen eller öka produktionshastigheten.

PA Resources genomsnittliga produktion under året låg på 4 600 (7 900) fat per dag. Totalt såldes 1 558 100 (2 377 150) fat olja, exklusive royalty, till ett snittpris av 108 (111) USD per fat. Sju områden producerade olja, varav Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) upphörde med produktionen under det fjärde kvartalet.

## Västafrika

### EKVATORIALGUINEA:

#### Fortsatt stabil produktion från Asengfältet och ny produktion från Alenfältet

Asengfältet ligger i Guineabukten, utanför Ekvatorialguineas kust, på cirka 1 000 meters djup. Fältet har varit i drift sedan november 2011 och hade i slutet av 2013 producerat cirka 43 miljoner fat. Produktionstakten vid årets slut var kring 44 000 fat olja per dag. Gas återinjiceras i reservoaren och mängden är nära fältets gashanteringskapacitet. I takt med att oljeproduktionen successivt minskar kan mängden producerad gas långsamt öka. Asengs FPSO har gått mycket bra och höga effektivitetsvinster har uppnåtts. Under 2013, började fartyget också ta emot, lagra och lossa kondensat från Alenfältet, som i utbyte är med och delar Asengs kostnader. Kondensaten hålls separerade från Asengoljan, som handlas med ett påslag på Brentpriset.

Det effektiva utnyttjandet av Aseng planeras fortsätta med utvecklingen av Diegafältet, som kommer att ha en underhavs-koppling till Aseng. Kostnadsdelningen med Diega kommer ytterligare att minska Asengfältets driftskostnader.

Alenfältet påbörjade produktion under 2013. PA Resources har en ägarandel om 0,285 procent i detta område, som är fördelad med 5 respektive 95 procent mellan Block I och Block O. Alens anläggningar är utrustade för att producera 400-500 miljoner kubikfot gas per dag, där kondensat skiljs ut och den största delen av gasen sedan återinjiceras i reservoaren för framtida gasförsäljning. Vid årets slut var produktionstakten av kondensat i storleksordningen 28 000 fat.

### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE):

#### Azuritefältets nedstängning

Under 2013 nådde Azuritefältet sin ekonomiska gräns och produktionen upphörde den 1 november. Stängningen av fältets brunnar påbörjades omedelbart och är nu slutförd. Aktiviteter pågår för att göra fartyget redo att lämna Kongo under andra kvartalet 2014. Uppsägning av fartygskontraktet har skett och slutliga överenskommelser förhandlas beträffande detaljer kring stängningsaktiviteter och kostnader förknippade med fartygets avfärd från Kongo.

## Nordafrika

### TUNISIEN:

#### Produktionen påverkades av det planerade stoppet på Didonfältet

Didonfältet ligger i Gabèsbukten, cirka 70 km utanför Tunisien's kust, och är en del av Zaratlicensen. Fältet ligger på 70 meters djup och har producerat cirka 32 miljoner fat olja sedan produktionsstarten 1998. Produktionen från Didonfältet påverkades under året av det planerade uppgraderings- och underhållsarbetet på Didons FSO-fartyg och produktionsplattform. Produktionen var nedstängd från 1 juli till 23 november 2013. Producerade volymer kompensades delvis av en högre produktion efter återstarten.

Åtgärder har genomförts för att optimera produktionen och kompensera för den naturliga nedgången av fältet samt att förlänga fältets livslängd. PA Resources färdigställde en dynamisk modell för att på nytt kunna utvärdera om det är möjligt att öka antalet produktionsbrunnar. Installationen av elektriska nedsänkbara pumpar (ESP) i befintliga brunnar har bedömts vara genomförbart och kommer att påbörjas under andra kvartalet 2014.

## Fokus 2014

- Installera en elektrisk nedsänkbar pump (ESP) på Didonfältet
- Utvärdering av nödvändiga förändringar på Asengfartyget för att möjliggöra framtida koppling till Diegafältet
- Genomföra processförbättringar på Alenplattformen för att minska gasfackling till minimala nivåer

# Hållbarhet

PA Resources ser för närvarande över ramverket för koncernens styrsystem. Uppdaterade koncernmål och policys ska sedan ligga till grund för de riktlinjer, rutiner och den praxis som styr affärsenheternas verksamhet. Ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvar är tre viktiga ansvarsområden som bidrar till att forma det övergripande styrsystemet.

## Policys och principer

PA Resources har som mål att arbeta etiskt, öppet och i enlighet med lagstiftningen i de länder där koncernen är verksam. Dessa åtaganden krävs också från företagets partner, underleverantörer och konsulter. Genom att upprätthålla en hög standard är vi övertygade om att det kommer att leda till fördelar för alla våra intressenter. Våra insatser bidrar till att motivera anställda, stödja samhällets tillväxt och utveckling, minimera risker, minska kostnaderna och öka aktieägarvärdet.

För de licenser där PA Resources är operatör har koncernen direkt ansvar för verksamheten och medarbetarna, hälsa, säkerhet och miljö samt samhällskontakter och sociala program. För licenser där PA Resources är delägare har operatören för respektive licens det direkta ansvaret för arbetet, som övervakas av PA Resources och övriga partner i licensgruppen.

PA Resources strävar efter att det inte ska förekomma några arbetsplatsolyckor eller incidenter där PA Resources verksamhet är inblandad samt att det inte sker några oönskade utsläpp på land, till havs eller i luften. PA Resources och dess dotterbolag följer alla tillämpliga lagar, förordningar och branschorder och strävar efter att leva upp till standarder enligt de mest strikta regelverken.

PA Resources arbetar med att säkerställa att verksamheten drivs på ett ansvarsfullt, professionellt och lagenligt sätt och med integritet. PA Resources accepterar inte någon form av korruption. Samtliga medarbetare och leverantörer förväntas följa gällande policier och standarder.

## Miljöansvar

All olje- och gasrelaterad verksamhet påverkar miljön och innebär miljörisiker. Ett stort medvetande finns om att PA Resources verksamhet kan ha negativa effekter och strävan är att minimera miljöpåverkan där verksamhet bedrivs.

PA Resources följer eller överträffar kraven i de miljölagar och förordningar som gäller i varje land där koncernen är verksam. Syftet är att minimera och minska vårt avfall och luftutsläpp till noll eller absoluta miniminivåer.

PA Resources i Storbritannien använder ett miljöstyrsystem som är certifierat i enlighet med ISO 14001:2004. Dessutom är systemet certifierat enligt den internationella standarden för hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, ISO 18001.

Utvärderingar av miljöpåverkan genomförs under planeringsstadierna av alla stora projekt och verksamheter för att identifiera risker och potentiella faror. Detta för att kunna vidta åtgärder för att undvika eller minimera negativa









Utbildning i oljesanering inom PA Resources tunisiska verksamhet.

konsekvenser. Påverkan på miljön kontrolleras sedan under projektens livstid.

Vid behov tillhandahåller bolaget resurser, anläggningar, rådgivning och expertis för att säkerställa att de utsläppsförebyggande åtgärderna vidtas. Alla delar i utsläppshandlingen och kontrollsystemen kontrolleras och granskas så att de följer gällande bestämmelser och beredskapsplaner tas fram för eventuella kriser.

### Utsläppskontroll och rapportering

PA Resources införde ett system för att mäta koncernens miljöprestanda under 2009 och har redovisat resultaten sedan 2010. Miljönyckeltal och resultat framgår av tabellen nedan.

Påverkan	Beskrivning av miljöpåverkan	Prioriterade åtgärder	Miljönyckeltal 2010 till 2013*	2013	2012	2011	2010
<b>UTSLÄPP TILL LUFT</b> Facklad gas och utsläpp av växthusgaser 	Utsläpp till luften sker framförallt genom koldioxidutsläpp vid förbränning av gas på våra produktionsanläggningar och avgaser från transporter.	Fortsätta att övervaka och mäta våra utsläpp, vilket gör det möjligt för oss att upprätta mål för att minska facklingen av naturgas och minska våra koldioxidutsläpp.	Fackling av naturgas – i snitt per dag (miljoner kubikfot)	1,78	2,57	3,95	5,30
			Fackling av naturgas – totalt (miljoner kubikfot)	650	934	1 440	1 940
			Koldioxidutsläpp – facklad gas (ton)	46 730	81 485	110 530**	172 976**
			Koldioxidutsläpp – bränsleförbränning (ton)**	54 844	60 945	61 096**	36 881**
<b>UTSLÄPP MARK OCH HAV</b> Utsläpp i miljön 	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 oavsiktliga utsläpp, till exempel genom riskbedömningar, noggrann planering, användning av bästa möjliga teknik och arbetsmetoder, utbildning och träning, samt övervakning. Minimera användningen av kemikalier är en prioritet.	Oavsiktliga utsläpp – kemikalier (antal utsläpp)	0	6	0	0
			Oavsiktliga utsläpp – hydrokarboner (antal utsläpp)	3	0	3	8
			Oavsiktliga utsläpp – hydrokarboner (liter)***	600	0	1 040	1 016
<b>PRODUCERAT VATTEN</b> Utsläpp till vatten 	Från en produktionsbrunn pumpas en blandning av olja, gas och vatten upp. Vattnet separeras från 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 (fat per dag)	5 124	6 540	8 212	9 888
			Utsläpp – producerat vatten (fat)	1 870 488	1 757 609	2 997 560	3 609 280
			Koncentration av olja i vattnet, genomsnitt (ppm/mg/l)	17	22	18	21
			Totala utsläpp av olja i producerat vatten (liter)	6 064	10 351	11 340	12 110
<b>ENERGI-FÖRBRUKNING</b> Energianvändning 	Energianvändningen i verksamheten, av framförallt fossila bränslen, bidrar till ökade koldioxidutsläpp och klimatförändringar.	Effektivisera energianvändningen på anläggningarna vilket bidrar till minskade kostnader och minskade koldioxidutsläpp.	Naturgasanvändning – snitt per dag (miljoner kubikfot)	0,87	1,4	1,4	1,16
			Naturgasanvändning – totalt (miljoner kubikfot)	318	498	494	424
			Dieselanvändning – snitt per dag (ton)	28,8	22,7	23,1	–
			Dieselanvändning – totalt (ton)	10 498	8 302	8 436	–
<b>AVFALL OCH ÖVRIGA UTSLÄPP I ATMOSFÄREN</b> 	Verksamheten använder naturresurser och annat material som genererar avfall som exempelvis oljehaltigt slam, borrar slam, kemikalierester, byggavfall och hushållssopor. Ämnena innefattar: <ul style="list-style-type: none"> <li>• volatila organiska föreningar (VOC),</li> <li>• svaveloxider (SOx),</li> <li>• väteoxider (NOx), exklusive N2O, partiklar, ozonnedbrytande ämnen (ODS) och övriga reglerade utsläpp i atmosfären.</li> </ul>	Minimera mängden avfall, bland annat genom återvinning och återanvändning. Stenfragmenten som brutits loss från berggrunden under borrning, kan skiljas från borrarerna och återförs om den bedöms tillräckligt ren. Minska utsläpp i atmosfären från olja och naturgasproduktion, som kan bidra till lokal och regional påverkan såsom lokal dimma eller surt regn.	Producerat avfall står i förhållande till hur många och vilken typ av projekt som vi genomför.  PA Resources har ännu inte börjat samla in dessa data för hela koncernen. Under 2013 skedde avfallshanteringen i enlighet med lokala regelverk och tillståndskrav. Mätningen av utsläpp i atmosfären i Ekvatorialguinea har i allmänhet varit framgångsrik under 2013.				
			Företaget utförde bedömningar av miljörisker och faror under 2013 förknippade med verksamheten i följande länder: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tunisien</li> <li>• Tyskland</li> <li>• Nederländerna</li> </ul> Det förekom inga rapporterade fall av störningar av djurlivet under vår verksamhet 2013.				
<b>STÖRNING AV DJURLIVET</b> 	Ljudsignalerna som används vid seismiska studier kan tillfälligt störa djurlivet. På produktionsfält kan ljud från borrhög, fartyg och andra maskiner störa djuren vilket till exempel kan påverka deras vandringsvägar.	Använda olika metoder för att minimera störningar.	Företaget utförde bedömningar av miljörisker och faror under 2013 förknippade med verksamheten i följande länder: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tunisien</li> <li>• Tyskland</li> <li>• Nederländerna</li> </ul> Det förekom inga rapporterade fall av störningar av djurlivet under vår verksamhet 2013.				

\* PA Resources licensandel av totala volymer och mängder. Statistiken baseras på producerade oljevolymer och antalet borrhögs- och utvecklingsprojekt som har genomförts under perioden.

\*\* Inkluderar flytande bränslen från 2011 och framåt.

\*\*\* 2010 och 2011 omräknade.

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

År 2013 minskade PA Resources tunisiska oljeproduktion i samband med uppgradering och underhåll på Didon FPSO-fartyget från juni till slutet av november. På grund av det arbete som utfördes ökade material- och bränsleförbrukningen markant för den tunisiska verksamheten.

I Kongo upphörde produktionen från Azuritefältet som planerat i början av november. Den efterföljande stängningen av brunnen skedde utan incidenter och nedstängningen av fältet pågick fortfarande vid årets slut 2013.

I Ekvatorialguinea har det inträffat problem vid Alenfältets anläggningar där gaskompressorsystemet har lett till mer fackling än väntat. Målet är att minska facklingen till 2 miljoner kubikfot gas per dag till mitten av år 2014.

Verksamheten vid Asengfartygets anläggningar fortsatte utan någon rapportering av miljöincidenter och med förväntade utsläppsnivåer.

Tidigt i december, under offshore-borrningen på Block I i Ekvatorial Guinea, skedde ett oavsiktligt utsläpp till sjöss på 600 liter (3,77 fat) olja på grund av en brusten slang i samband med ett brunnflödestest på Diega I-8 ST1.

Sammantaget har PA Resources utsläppsnivåer minskat under de senaste 12 månaderna, i linje med olje- och gasproduktionen. Betydande ökning av utsläppsnivån har genererats av uppdraget vid Aseng- och Alenfältens offshore-anläggningar i Ekvatorialguinea.

## Socialt ansvar

### Arbetsmiljö

Ett av de viktigaste ansvarsområdena är att säkerställa hälsa och säkerhet för koncernens anställda och underleverantörer samt att minimera risken för olyckor och tillbud som kan påverka människor, miljö och tillgångar. Koncernen fortsätter att arbeta aktivt med utbildning och förebyggande insatser på arbetsmiljöområdet.

I slutet av 2013 hade PA Resources 112 anställda samt en rad konsulter och underleverantörer.

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



Besättningen på Gardlines fartyg Sea Surveyor samlar in prover för en miljöstudie inom licens 12/06 i Danmark.

En enda incident med förlorad arbetstid (LTI) rapporterades för PA Resources verksamhet i Tunisien under 2013. Det rörde en hjärnskakning som krävde läkarvård, dock konstaterades ingen allvarlig skada.

I Republiken Kongo fortsatte Azuriteverksamheten utan större hälso- och säkerhetsproblem. Majoriteten av hälso- och säkerhetsfrågor i Kongo avser värmeslag och icke arbetsrelaterade sjukdomar såsom malaria.

Offshore-anläggningarna på Alenfältet i Ekvatorialguinea kopplades på utan incidenter under november och gasproduktionen påbörjades. På Asengfartyget rapporterades inga miljöincidenter och en enda utrustningsrelaterad incident under 2013.

I Ekvatorialguinea lanserade också vår partner Noble Energy initiativet "No Harm" i juli och det fortsätter att vara i fokus för HSE-arbetet i landet och ska bidra till att främja en kultur som skyddar personal, miljö och samhälle. En evakuering från Asengfartyget inträffade i januari med ett misstänkt malariafall som krävde behandling, samt en incident med förlorad arbetstid som inträffade under byggandet av Alenanläggningen i mars.

Arbetsmiljö*	Enhet	Operatör	2013	2012	2011	2010
Totalt antal arbetstimmar	Bruttotimmar	PA Resources*	271 893	200 692	437 853	335 200
		Övriga	4 044 225	3 516 890	3 557 280	3 306 970
Dödsfall	Antal	PA Resources*	0	0	0	0
		Övriga	0	0	0	0
Incidenter med förlorad arbetstid	Antal	PA Resources*	1	0	0	2
		Övriga	1	4	2	1
Skadefrekvens (TRIR) **	Antal/miljoner arbetstimmar	PA Resources*	3,68	0	0	5,9
		Övriga	0,25	1,41	0,56	0,30

Summa för alla produktionsanläggningar och licenser där PA Resources äger andelar.

\* Anställda och direkta underleverantörer till PA Resources

\*\* Antal olyckor per 1 miljon arbetstimmar. Olyckor inkluderar dödsfall, fall med begränsad eller förlorad arbetstid och fall som kräver medicinsk behandling

### Att bidra till samhällsutvecklingen

PA Resources strävar efter att bidra såväl socialt som ekonomiskt till utvecklingen i de länder där koncernen bedriver verksamhet. Intäkterna från oljeproduktionen är ett viktigt bidrag till BNP-utvecklingen i många afrikanska länder, men koncernen strävar även efter att ha en positiv direkt påverkan på samhället.

Samhällsengagemanget kan gälla att stå i kontakt och samverka med samhället, främja lokala rekryteringsprogram, stötta och utveckla lokala företag samt tillhandahålla medicinska förnödenheter. Detta direkta engagemang ansvarar operatören för respektive fält för och därmed PA Resources där bolaget är operatör.

### TUNISIEN

Fortsatta politiska oroligheter samt lokala säkerhets- och logistikproblem försvårade tillträde till flera av PA Resources tillståndsområden. Detta har gjort det svårt att bedriva någon form av sociala projekt.

### EKVATORIALGUINEA

PA Resources har tillsammans med operatören, övriga samarbetspartners och ministeriet för gruvor, industri och energi (MMIE) stöttat och utvecklat en rad projekt i Ekvatorialguinea under 2013. Dessa har främst fokuserat på bidrag eller förbättringar till olika samhälls-, utbildnings- och medicinska program. Projekten har gällt allt från utbildningsprogram för sjukvårdsbiträden till vattenförsörjningsprojekt och brunnborrning.

Förutom de nya projekten 2013 fortsätter våra partners att underlätta och driva flera pågående projekt. Uppförandet av INEM Rey Malabo School Library är ett sådant projekt som innefattar finansiering av ett bibliotek och en datasal. PA Resources har också bidragit i utbyggnaden av sex nya skolsalar, bibliotek och badrum på Nuestra Sra De Africa School i Mongomo samt uppförande av en skolbyggnad för 200 förskolebarn i Riaba.

Totalt har de sociala projekten i området omfattat cirka 7,5 MUSD under 2009-2013. Dessutom finns det en rad pågående aktiviteter för att utveckla arbetarnas kunskap och kompetens, exempelvis ett träningsprogram vid National Institute of Hydrocarbon Technology, bestående av 24 månaders stipendieutbildning som täcker alla aspekter av kolväteindustrin. Ett annat exempel är det högre träningsprogram på 18 månader vid Aberdeen Skills & Enterprise Training Academy i Storbritannien, som avser att utveckla arbets- och bedömningsförmågan i industrimiljö. Ett antal utbildningar har genomförts under 2013 på offshore-anläggningar. Dessa har lett till 19 nya akademiker som arbetar på anläggningarna och 10 nya studenter som påbörjar utbildningen under 2013.



PA Resources bidrar tillsammans med sin partner Noble Energy i flera sociala projekt som rör utbildning i Ekvatorialguinea.

### REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)

Under 2013 bidrog PA Resources tillsammans med partnern Murphy West Africa till bildandet av flera utbildningsprojekt i Republiken Kongo, som utbyggnaden av en gymnasieskola i byn Tchitanzi Nzassi i Pointe Noire-prefekturen.

Ett annat exempel är bidrag av medel för uppförandet av en internatskola för döva barn i Brazzaville, som totalt beräknas kosta 1 MUSD. Arbetet med projektet inleddes i december.

# PA Resources aktie

PA Resources aktie är noterad på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm. Handeln i aktien var lägre än föregående år, men omsättningshastigheten uppgick ändå till 115 procent.

## Kursutveckling och likviditet under 2013

Aktiens kortnamn är PAR och under 2013 omsattes totalt 3 662 (1 937) miljoner aktier till ett värde av 887 (1 862) MSEK på NASDAQ OMX Small Cap-lista i Stockholm. Omsättningen, likviditeten, i PA Resources aktie sjönk jämfört med föregående år. Omsättningshastigheten uppgick till 115 (250) procent, som kan jämföras med ett genomsnitt på 90 procent för Small Cap i Stockholm.

I genomsnitt omsattes 14,6 (7,7) miljoner aktier per dag till ett värde av 3,5 (7,4) MSEK. Under året sjönk PA Resources aktiekurs med 84 (91) procent och sista betalkurs 2013 var 8,95 (55,10) SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på 1 013 miljoner SEK. Den högsta slutkursen för aktien noterades den 7 januari till 95,00 SEK och den lägsta noterades den 18 december till 7,95. Den genomsnittliga kursen uppgick till 23,01 SEK.

## Aktiekapitalet och genomförda emissioner

För att förstärka bolagets finansiella ställning genomfördes som ett första steg en kvittningsemission riktad till bolagets konvertibel innehavare i december 2012 följt av en garanterad företrädesemission som slutfördes i början av 2013. För att reglera gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier till följd av emissionerna antog den extra bolagsstämman den 7 december 2012 en ny bolagsordning. Vid stämman beslutades även att minska kvotvärdet från 0,50 SEK till 0,10 SEK. Under genomförandet av emissionerna infördes också ett tillfälligt aktieslag, B-aktier, för att möjliggöra emissionernas administrativa process.

Vid årets ingång efter genomförandet av första steget, dvs. kvittningsemissionen, uppgick antalet aktier till 7 093 247 924, varav 637 477 652 A-aktier och aktiekapitalet uppgick till 709 324 792,40. Därefter ökade den efterföljande garanterade företrädesemissionen PA Resources aktiekapital med 705 275 104,80 kronor till 1 414 599 897,20 kronor. Antalet aktier ökade med 7 052 751 048 aktier till 14 145 998 972 aktier. B-aktierna omvandlades per automatik till A-aktier i samband

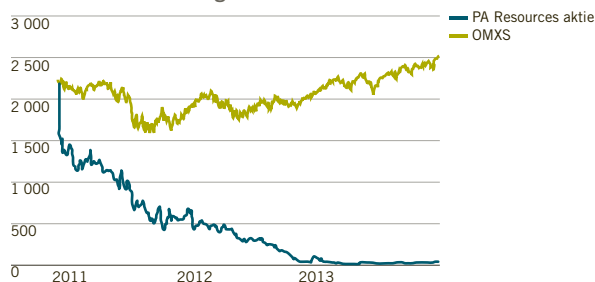


PA Resources aktie är noterad på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm.

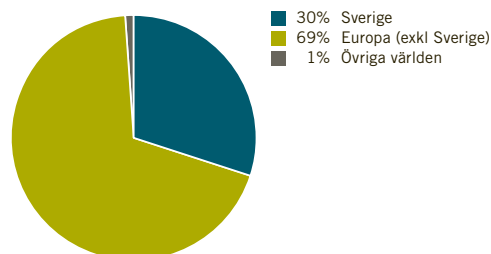
med att företrädesemissionen slutregistrerades i början av februari 2013 och kunde handlas från den 7 februari. Bolaget hade därmed åter bara ett aktieslag med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst. I maj månad genomförde PA Resources en sammanläggning av aktier vilket medförde att antalet aktier minskade till 28 291 998 stycken med nytt kvotvärde om 50,00 SEK.

För att ytterligare stärka bolagets finansiella ställning antog den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 beslutet att minska aktiekapitalet samt att genomföra ytterligare en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Efter genomförd och fulltecknad företrädesemission i september månad uppgick bolagets aktiekapital till 1 414 599 900 SEK fördelat på 113 167 992 stycken aktier. Kvotvärdet uppgår till 12,50 SEK och varje aktie äger en röst vardera.

## Aktiens kursutveckling 2011–2013



## Innehav per region



## Ägarförhållanden

Totalt fanns det 19 369 (21 996) aktieägare per den sista december 2013.

Av det totala antalet aktier ägdes 70 procent av utländska aktieägare, medan andelen utländska aktieägare uppgick till 4 procent av det totala antalet aktieägare. 80 procent av aktieägarna hade mindre än 500 aktier.

PA Resources största ägare var Gunvor Group.

## PA Resources konvertibel

PA Resources konvertibel (PAR KV1) handlades på NASDAQ OMX i Stockholm fram till och med slutlig återbetalning den 15 januari 2014. Antalet utestående konvertibler uppgick per 31 december 2013 till totalt 5 857 151 stycken nominellt 16 SEK per konvertibel, det vill säga nominellt totalt cirka 93,7 MSEK.

## Utdelningspolicy

Den primära målsättningen är att öka värdet för bolagets aktieägare genom fortsatta investeringar i verksamheten som skapar en lönsam och långsiktig produktionstillväxt.

Styrelsen föreslår i likhet med tidigare år ingen utdelning för verksamhetsåret 2013.

## Innehav per storleksklasser per den 31 december 2013

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav
1 - 5 000	18 650	6 587 641	5,8%
5 001 - 10 000	350	2 590 092	2,3%
10 001 - 20 000	144	2 060 417	1,8%
20 001 - 50 000	132	4 294 466	3,8%
50 001 - 100 000	38	2 639 624	2,3%
100 001 - 500 000	38	8 414 439	7,5%
500 001 - 1 000 000	7	4 826 936	4,3%
1 000 001 - 5 000 000	6	14 275 719	12,6%
5 000 001 - 10 000 000	1	5 647 082	5,0%
10 000 001 -	3	61 831 576	54,6%
<b>Totalt</b>	<b>19 369</b>	<b>113 167 992</b>	<b>100,0%</b>

## Ägarstruktur – 10 största ägarna

10 största ägarna per 31 december 2013	Antal aktier	Innehav
Gunvor Group	40 680 843	35,9 %
Lorito Holdings Ltd	10 950 733	9,7 %
Credit Suisse Ag	10 200 000	9,0 %
Villefranche S A R L	5 647 082	5,0 %
Credit Agricole (Suisse) SA	4 341 696	3,8 %
Avanza Pension	3 260 332	2,9 %
Ågerup Fastigheter AB	2 355 628	2,1 %
Originat AB	1 975 000	1,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 310 486	1,2 %
Mässkäret Invest AB	1 032 577	0,9 %
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>81 754 377</b>	<b>72,2 %</b>
Antal aktier övriga aktieägare	31 413 615	27,8 %
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>113 167 992</b>	<b>100,0 %</b>



Aktiekapitalets utveckling sedan 1994 finns på [www.paresources.se/investerare/aktien](http://www.paresources.se/investerare/aktien)

## Aktiekapitalets utveckling

År	Typ av förändring	Nominellt belopp SEK	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet SEK	Totalt aktiekapital SEK
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
2012	Konvertering av konvertibler	0,5	759	637 477 652	380	318 738 826
2012	Minskning av aktiekapitalet	0,1			-254 991 061	63 747 765
2012	Konvertering av konvertibler	0,1	6 455 770 272	7 093 247 924	645 577 027	709 324 792
2013	Företrädesemission	0,1	7 052 751 048	14 145 998 972	705 275 105	1 414 599 897
2013	Nyemission	0,1	28	14 145 999 000	3	1 414 599 900
2013	Sammanläggning	50	14 117 707 002	28 291 998		
2013	Minskning av aktiekapitalet	10,5			-1 117 533 921	297 065 979
2013	Företrädesemission	10,5	84 875 994	113 167 992	891 197 937	1 188 263 916
2013	Fondemission	12,5			226 225 984	1 414 599 900

# Licensöversikt

■ Prospektering/Värdering  
■ Produktion

## Region Nordsjön

Land/licens	Operatör	Partners
<b>STORBRITANNIEN</b>		
1 Block 22/19a	PA Resources (100%)	
<b>DANMARK</b>		
2 Block 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), Nordsøfonden (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
3 Block 12/06*	Dana Petroleum (40%)	PA Resources (24%), Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)
<b>NEDERLÄNDERNA</b>		
4 Block Q7	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
5 Block Q10a	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
6 Schagen	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
<b>TYSKLAND</b>		
7 B20008-73**	PA Resources (34%)	Dana Petroleum Germany (56%), Danoil (10%)

\* Slutlig utfarmning till Dana Petroleum Danmark förutsätter myndigheters godkännande. Innan godkännande är PA Resources ägarandel 64%.  
\*\* Slutlig utfarmning till Dana Petroleum Germany, förutsätter myndigheters godkännande. Innan godkännande är PA Resources ägarandel 90%. Byte av operatörskap sker innan borring inledd.

## Region Nordafrika

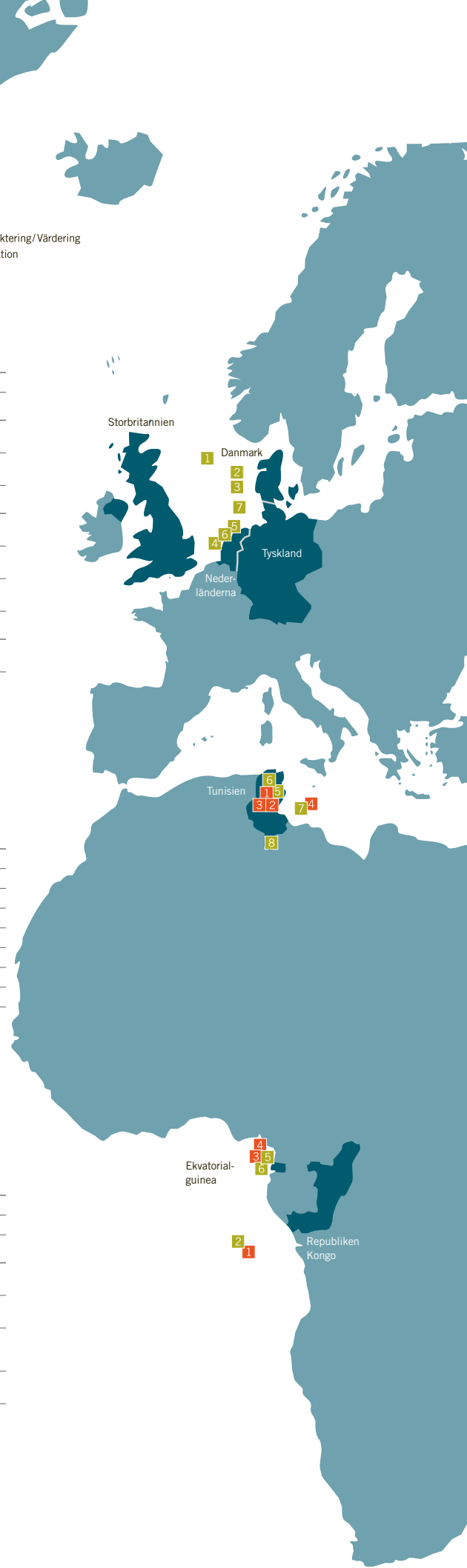
Land/licens	Operatör	Partners
<b>TUNISIEN</b>		
1 Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
2 Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
3 Tamesmida	PA Resources (95%)*	Serept (5%)
4 Didon****	EnQuest (70%)	PA Resources (30%)
5 Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)
6 Makthar**	PA Resources (100%)	
7 Zarat****	EnQuest (70%)	PA Resources (30%)
8 Jenein Centre***	Chinook Energy 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.  
\*\*\*\* Slutförandet av utfarmningen till EnQuest Plc. förutsätter myndigheters godkännande.

## Region Västafrika

Land/licens	Operatör	Partners
<b>REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)</b>		
1 Azurite*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
2 Mer Profonde Sud**	SOCO International (60%)	PA Resources (25%), SNPC (15%)
<b>EKVATORIALGUINEA</b>		
3 Aseng	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Xstrata (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
4 Alen***	Noble Energy (44,65%)	GEPetrol (28,75%), Glencore Xstrata (24,94%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,28%)
5 Block I	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Xstrata (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
6 Block H****	White Rose Energy (46,31%)	Atlas Petroleum (23,75%), Roc Oil (19%), PA Resources (5,94%), GEPetrol (5%)

\* Ägarandelarna redovisas inklusive det statliga bolagets SNPC:s rätt till ägarandelar.  
\*\* Slutlig utfarmning till SOCO International plc förutsätter myndigheters godkännande. Innan godkännande är PA Resources ägarandel 85%.  
\*\*\* 95% av Alen-fältet ligger i Block O och 5% i Block I. PA Resources har 5,7% ägarandel i Block I, vilket ger 0,285% i fältet som helhet.  
\*\*\*\* Block H-licensen gick ut i februari 2014.





# Förvaltningsberättelse 2013

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

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

## Viktiga händelser per region

### Västafrika

I regionen finns flera producerande fält. Dessa är Aseng- och Alenfälten i Ekvatorialguinea samt Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville), där produktionen upphörde i slutet av 2013. Aseng har sedan produktionsstarten i november 2011 genererat ett stabilt kassaflöde.

Dessutom har koncernen ägarandelar i flera prospekteringslicenser och i prospekterings- och utvärderingsbrunnar som borrats i Block I under 2013.

- **Nedstängning av Azuritefältet**  
Azuritefältets produktion fortsatte att minska under 2013 och upphörde helt i november.
- **Produktionen vid Asengfältet**  
Under 2012 producerade Asengfältet i Block I totalt 18 miljoner fat, varav PA Resources andel var 1 miljon fat. Den genomsnittliga produktionsnivån under 2013 var cirka 50 000 fat per dag, vilket gav PA Resources 2 900 fat.
- **Start av Alenfältet**  
På Alenfältet i Block O påbörjades produktion i mitten av 2013. Produktionstillskottet blir marginellt, men kostnadssynergier mellan Aseng- och Alenfältet bidrar till en lägre kostnad per producerat fat.
- **Diega utvärderingsborrning**  
Brunnen I-8 borrades för att utvärdera Diega-fältet och därefter gjordes en horisontell sidoborrning samt ett flödestest under en månad. Flödestestet gav mycket goda resultat och arbetet har kommit långt med att ta fram en utbyggnadsplan för Diega som förväntas presenteras i mitten på 2014.

### Nordafrika

PA Resources har haft verksamhet i Tunisien sedan 1998. Oljeproduktion till havs från Didonfältet kompletteras med tre mindre fält på land. Utbyggnadsplanering pågår av Zaratfältet – Tunisien största ej utbyggda oljefält.

PA Resources bedriver även prospektering på fyra licenser och är operatör för totalt sju licenser. Den största andelen av koncernens medarbetare är baserad på regionkontoret i Tunis eller på Didonfältets anläggningar till havs.

- **Produktionen på Didonfältet**  
Didonfältet var stängt under en längre period under 2013, då fartysgriggen genomgick en omcertifiering och uppgradering. Fältet började åter producera under fjärde kvartalet 2013.
- **Landbaserade fält**  
Douleb och Tamesmida hade produktion under hela 2013, men det minsta producerande Semmamafältet stängdes i mitten på 2013 på grund av social oro i regionen.
- **Preliminär överenskommelse för Zaratfältet**  
Under 2013 fortskred arbetet med att färdigställa ett unitiseringsavtal (fördelningsavtal) och en plan för utbyggnad av Zaratfältet, som sträcker sig norrut in i ett block där PA Resources inte äger några andelar. Dessutom fortsatte arbetet mot att definiera plats för en utvärderingsborrning på Elyssafältet. I maj 2013 ingick PA Resources avtal om utfarmning av en ägarandel om 70 procent i Zaratlicensen (där Zarat- och Elyssafälten ingår) och Didonfältet till EnQuest. Avsikten är att EnQuest tar över operatörskapet för dessa tillgångar när nödvändiga myndighetsgodkännanden erhållits.

### Nordsjön

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland, men har för närvarande ingen olje- eller gasproduktion i denna region.

- **Danska licensen 12/06**  
Arbetet fortsatte under 2013 med att fastställa det kommersiella värdet i Broder Tuck, PA Resources fyndighet från 2011, och att säkra en rigg för att värdera Lille John, även den en fyndighet från 2011. Under fjärde kvartalet ingick PA Resources avtal om utfarmning av en ägarandel om 40 procent samt operatörskap i detta block till Dana Petroleum, i utbyte mot övertagande av vissa kostnader och kommande utbetalningar. Utfarmningen kräver myndigheters godkännande.
- **Storbritannien licens 22/19a**  
Under 2013 utförde PA Resources studier på fyndigheten och gaskondensatet 22-19-1, tillsvidare kallat Birgitta, för att bedöma möjligheterna att bygga ut detta område.
- **Tyska licensen B20008/73**  
3D-seismik av denna licens togs fram och analyserades och därefter lämnades en ansökan in om att öka licensen med syftet att utföra borrningar. Dessutom meddelade PA Resources i slutet av 2013 avtal om att farma ut en ägarandel om 56 procent till Dana Petroleum.

#### Nyckeltal Västafrika 2013

<b>1 176</b>	MSEK i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar
<b>503</b>	MSEK i bokförda olje- och gastillgångar
<b>197</b>	MSEK i investeringar
<b>3 900</b>	fat/dag i produktion

#### Nyckeltal Nordafrika 2013

<b>2 024</b>	MSEK i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar
<b>391</b>	MSEK i bokförda olje- och gastillgångar
<b>27</b>	MSEK i investeringar
<b>700</b>	fat/dag i produktion

#### Nyckeltal Nordsjön 2013

<b>450</b>	MSEK i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar
<b>47</b>	MSEK i investeringar

## Koncernens verksamhet

### Efterfrågan på olja

Under året låg priset på Brentolja i genomsnitt på 108 USD vilket var fyra US-dollar lägre än föregående år. En högsta topp kring 119 USD per fat nåddes i februari och en lägsta nivå kring 97 USD per fat i april.

Enligt International Energy Agency (IEA) uppgick den globala efterfrågan under 2013 till 91,0 (89,7) miljoner fat per dag, vilket är en ökning med 1,4 procent jämfört med 2012.

För 2014 beräknar IEA att efterfrågan hamnar på 92,1 miljoner fat per dag då OECD-ländernas efterfrågan minskar genom en blandning av minskad konsumtion, låg befolkningstillväxt och ökad energieffektivitet, medan tillväxtländerna står för en efterfrågeökning som gör att oljefterfrågan totalt sett ökar jämfört med 2013. Oroligheter i Mellanöstern genom bland annat kriget i Syrien och förhandlingarna med Iran ökar risken för störningar i oljeutbudet. För mer information, se sidan 7.

### Produktion och försäljning

#### Produktion

Under hela eller delar av året producerades olja från sju fält varav fyra i Tunisien där Didonfältet är det största, Azuritefältet i Republiken Kongo samt Asengfältet i Ekvatorialguinea. Produktionen från Didonfältet var stängd mellan 1 juli och 23 november på grund av ett omfattande certifierings- och uppgraderingsprogram av Didon FSO-fartyget.

Produktionen vid Azuritefältet avslutades och nedstängning påbörjades under fjärde kvartalet. Inkluderande 100 procent från Didon under perioden januari-maj producerade PA Resources totalt 1,8 (2,9) miljoner fat under 2013 baserat på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduceringar för royalty och andra skatter.

Den genomsnittliga produktionen under året, baserat på daglig produktion om 30 procent från Didonfältet, uppgick till 4 600 (7 900) fat per dag.

#### Försäljning och kunder

Totalt såldes 1,6 (2,4) miljoner fat olja till ett genomsnittspris av 108 (111) USD per fat under 2013. Koncernens råolja säljs till stora internationella oljetradingbolag. Priset på olja sätts enligt prisformler som beror på varje oljefälts kvalitet jämfört med Brent. I Tunisien såldes under 2013 cirka 10 procent av volymen till den lokala marknaden med rabatt enligt gällande 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 2013 uppgick PA Resources kostnader för royalty till 156 (255) MSEK. För mer information, se not 2.1 samt not 5.

#### Lager av olja

Lager av olja, inklusive royalty och andra skatter, uppgick den 31 december 2013 till 87 912 (255 596) 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 2013. Under året fusionerades det helägda dotterbolaget Microdrill AB med det övertagande moderbolaget PA Resources AB. Under året har koncernen återlämnat licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland. I början av februari 2014 återlämnades Block H och nedskrivningskostnaden redovisades i fjärde kvartalet 2013.

Vidare har PA Resources minskat sin ägarandel i licenserna Didon och Zarat genom utfarmning av 70 procent ägarandel till EnQuest, utfarmning av MPS av 60 procent till SOCO International samt utfarmning av 40 procent i licens 12/06 och 56 procent i licens B20008/73 till Dana Petroleum.

### Medarbetare

Vid årets slut hade PA Resources-koncernen totalt 112 (124) medarbetare. Av dessa var 92 (99) män och 20 (25) kvinnor. Medelantalet anställda uppgick till 120 (132) personer. Kontor finns i London, Stockholm och Tunis samt ett representationskontor i Brazzaville. Merparten anställda finns i Tunisien, dels på regionkontoret i Tunis, dels stationerade på produktionsanläggningarna.

Antalet anställda i Tunisien kommer att minska efter slutförandet av utfarmningen av Didon och Zarat till EnQuest. Utöver detta anlitas underleverantörer och konsulter bland annat vid förberedelser och genomförande av borrhkampanjer och utbyggnadsprojekt.

### 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. De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen som antogs på stämman 2013 presenteras i Bolagsstyrningsrapporten.

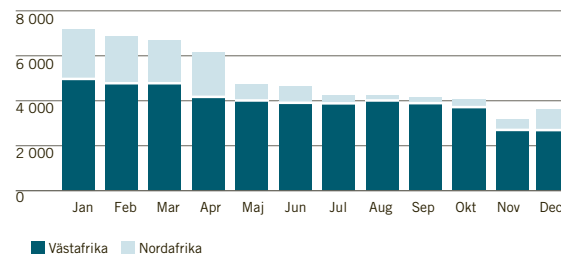
### Miljö

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. PA Resources införde ett system för att mäta koncernens miljöprestanda under 2009 och har redovisat resultaten sedan 2010, se nyckeltal i kapitlet om Hållbarhet. Arbetet är inriktat på åtgärder inom följande områden:

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

Försäljningspris per kvartal,  
USD per fatGenomsnittlig produktion per region,  
fat per dag

PA Resources arbetar med förebyggande åtgärder för att undvika att olyckor som kan påverka miljö och människor inträffa och krishanteringsplaner som ska följas har implementerats. För mer information, se kapitlet om Hållbarhet på sid 16.

### Tvister

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

### Aktien och ägarförhållanden

PA Resources AB:s aktie är sedan 2006 noterad på NASDAQ OMX i Stockholm. Aktien återfinns på Small Cap sedan januari 2013. För mer information, se not 22 samt avsnittet Aktien. Enligt PA Resources gällande bolagsordning som antogs vid extra bolagsstämma den 5 juli 2013 ska aktiekapitalet vara lägst 400 MSEK och högst 1 600 MSEK fördelat på lägst 40 miljoner aktier och högst 160 miljoner aktier.

Vid årets ingång hade PA Resources genomfört den första transaktionen, kvittningsemissionen, inom ramen för förslaget till rekapitalisering som den extra bolagsstämman godkände 7 december 2012. Kvittningsemissionen ökade antalet aktier med 6 455 770 272 stycken och vid årsskiftet uppgick totalt antal aktier till 7 093 247 924 (637 476 893) stycken och aktiekapitalet till 709 324 792,40 (318 738 446,50) SEK. Kvotvärdet per aktie ändrades vid den extra bolagsstämman 7 december 2012 från 0,50 SEK till 0,10 SEK per aktie. Under emissionerna infördes B-aktier som tillfälligt aktieslag vilket medförde två aktieslag. A-aktierna motsvarade en röst och B-aktierna motsvarade en halv röst. B-aktierna var endast påkallade för att administrativt hantera emissionsprocesserna och var aldrig föremål för handel. I början av februari 2013 slutfördes den efterföljande garanterade företrädesemissionen vilket ökade antalet aktier med 7 052 751 048. B-aktierna konverterades därefter automatiskt till A-aktier och kunde handlas på NASDAQ OMX i Stockholm från den 7 februari. Totala antalet aktier uppgick därefter till 14 145 998 972 stycken och aktiekapitalet till 1 414 599 897,20 SEK. Samtliga aktier är A-aktier med lika rösträtt uppgående till en röst per aktie. I maj månad genomförde PA Resources en sammanläggning av aktier vilket medförde att antalet aktier minskade till 28 291 998 stycken med nytt kvotvärde om 50,00 SEK.

För att ytterligare stärka bolagets finansiella ställning antog den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 beslutet att minska aktiekapitalet samt att genomföra ytterligare en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Efter genomförd och fullteknad företrädesemission i september månad

uppgick bolagets aktiekapital till 1 414 599 900 SEK fördelat på 113 167 992 stycken aktier. Kvotvärdet uppgår till 12,50 SEK och varje aktie äger en röst vardera. Slutställning efter företrädesemissionen gäller fortsatt vid årets utgång.

Den 31 december 2013 hade PA Resources en ägare, Gunvor Group, med mer än tio procent av aktierna i bolaget. PA Resources AB hade inte något innehav i egna aktier.

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

PA Resources produktion sker från fälten Aseng och Alen i Västafrika och Didon och DST-fälten i Nordafrika. Produktionen vid Asengfältet inleddes i november 2011 och under 2012 nådde fältet en produktionsplåtå på drygt 60 000 fat, att jämföra med de initialt planerade 50 000 faten. Fältet bedöms generera goda kassaflöden under kommande år. Produktionen vid Alenfältet inleddes under början av tredje kvartalet 2013 och ökade under fjärde kvartalet i takt med att driftsättningsaktiviteterna fortskred, PA Resources produktionstillskott från Alen blir marginellt men synergierna för den gemensamma infrastrukturen förväntas minska kostnaderna per producerat fat. Framtida produktionsnivåer, särskilt Didonfältet, är beroende av de framtida utbyggnadsplanerna och den övergripande utvecklingen av reserverna.

Framgångar nåddes under året genom att avtal träffades om tre planerade utfarmningar, som innebär positiva konsekvenser för bolagets risknivå och framtida investeringsbehov. Tillsammans med de emissioner som bidrog till den stärkta balansräkningen under 2013 förbättras bolagets handlingsutrymme för att genomföra tillgångstransaktioner och fortsatta finansieringsaktiviteter. För att nå en långsiktig produktions-tillväxt med ett stabilt kassaflöde kommer PA Resources att bygga ut ett antal prioriterade tillgångar. Dessa investeringar kommer att genomföras med en lägre ägarandel, vilket minskar exponeringen i varje enskilt projekt. Utöver detta kommer bolaget investera aktivt men selektivt i prospektering samt nödvändigt underhåll av producerande fält för fortsatt oljeproduktion. För 2014 och 2015 har PA Resources bara ett fåtal fasta åtaganden.

Bolagets finansiella resultat påverkas framförallt av utvecklingen av oljepriset och produktionsnivåerna på producerande fält, dessutom påverkas det av valutakurser, räntenivåer, kostnadsbildningen för köp och hyra av tjänster och utrustning.

## Finansiell översikt

### Koncernens intäkter och resultat

MSEK	2013	2012	Analys av förändring
Intäkter	1 312	2 184	Intäkterna minskade jämfört med 2012, främst till följd av lägre produktion samt lägre försäljningspris. Intäkterna var också negativt påverkade av valutaeffekter till följd av en försvagad USD. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick intäkterna till 1 199 MSEK för perioden.
EBITDA	536* (-395)	1 255	EBITDA justerat för realisationsförlusten om 462 MSEK hänförligt till de utfarmade tunisiska tillgångarna samt för återställningskostnaden om 469 MSEK hänförligt till nedstängningen av Azuritefältet uppgick till 536 MSEK. Justerat EBITDA minskade jämfört med 2012, främst till följd av minskade intäkter motverkat av lägre produktionskostnader främst till följd av nedstängningen av Azuritefältet.
Rörelseresultat	338* (-1 135)	684* (-1 064)	Exklusive engångskostnaderna uppgick rörelseresultatet till 338 (684) MSEK. Avskrivningar minskade till 198 (571) MSEK främst till följd av den under tredje kvartalet 2012 genomförda nedskrivningen av Azuritefältet. Justerat för engångskostnader samt för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick av- och nedskrivningar till 142 MSEK för perioden. Rörelseresultatet påverkades av betydande engångskostnader uppgående till 1 473 (1 748) MSEK, hänförligt främst till realisationsförlusten om 462 MSEK hänförligt till de utfarmade tunisiska tillgångarna, återställningskostnaden om 469 MSEK hänförligt till nedstängningen av Azuritefältet samt till genomförda nedskrivningar om totalt 542 MSEK. Nedskrivningarna hänförliga till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland, återstående kostnader för investering på Azuritefältet, nedskrivning i samband med utfaringsprocessen på MPS licensen samt nedskrivningar på licenserna 9/06 (Gita) i Danmark och Block H i Ekvatorialguinea.
Periodens resultat före skatt	132* (-1 340)	85* (-1 663)	Resultatet före skatt påverkades av koncernens finansnetto som uppgick till -205 (-599) MSEK. Valutaeffekter påverkade finansnettot positivt med 100 (-6) MSEK. I jämförelse med föregående år är finansnettot positivt påverkat främst av det, under fjärde kvartalet 2012, till 90 procent utsläckta konvertibla skuldebrevet. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick koncernens finansnetto till -196 MSEK för perioden.
Periodens resultat efter skatt	-92* (-1 219)	-218* (-1 966)	Skatt på periodens resultat var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av reverserade uppskjutna skatteskulder i samband med utfaringsplaneringen av de tunisiska tillgångarna. Totalt uppgick skatt på periodens resultat till 121 (-303) MSEK. Justerat för den positiva engångsposten samt för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick skatt på periodens resultat till -233 MSEK.

\* Exklusive icke-kassapåverkande engångskostnader.

### Investeringar

Totala investeringar för perioden uppgick till 271 (255) MSEK. Av dessa utgjorde 197 (221) MSEK investeringar i region Västafrika hänförliga till investeringar på Diega och Carla i Block I. Totala investeringar motsvarar nedre intervallet inom lämnad helårsprognos om 250–380 MSEK. Investeringar för helåret 2014 förväntas uppgå till cirka 300 MSEK.

### Kapitalstruktur

Målsättningen för koncernens kapitalstruktur är att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering för att finansieringen 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 2013

##### Företrädesemissioner

Som en avslutande del av den rekapitaliseringsplan som presenterades i november 2012 slutfördes i början av februari 2013 en fulltecknad företrädesemission som tillförde PA Resources 604 MSEK efter emissionskostnader. För att ytterligare stärka bolagets finansiella ställning antog den extra bolagstämman den 5 juli 2013 beslutet att genomföra ytterligare en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. En fulltecknad företrädesemission som tillförde bolaget 810 MSEK efter emissionskostnader slutfördes i september 2013. För mer information, se not 22.

##### Obligationslån

Under året emitterade PA Resources obligationer till ett värde om 750 MSEK inom ramen för ett icke säkerställt obligationslån om 1 000 MSEK med förfall i mars 2016. Nettobehåll-

ningen av obligationen användes till återbetalningen av ett obligationslån med ett nominellt värde om 850 MSEK som förföll till betalning under oktober 2013. Dessutom har 90 MNOK amorterats enligt plan på ett amorterande obligationslån med ett ursprungligt nominellt värde om 900 MNOK. För mer information, se not 23

##### Reservbaserad kreditfacilitet, kreditfaciliteter och övriga räntebärande lån och skulder

PA Resources reservbaserade kreditfacilitet uppgick vid årets slut till 550 (727) MSEK, varav 550 (414) MSEK redovisades som kortfristiga räntebärande lån och skulder. För mer information se not 23.

##### Amorteringar

PA Resources amorterade under året netto 419 (568) MSEK av räntebärande skulder. Koncernens totala utestående räntebärande skulder uppgick den 31 december 2013 till 2 194 (2 688) MSEK. För mer information, se not 23.

### Finansiell styrning och mål

Likviditeten övervakas och planeras löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Bankrelationer och lånebehov samt valuta- och likviditetshandling 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.

##### Finansiella covenant

PA Resources samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, så kallade covenant. Dessa berör bland annat storleken på bokfört eget kapital, relationen mellan bokfört

## Koncernens likviditet och finansiella ställning

MSEK	2013	2012	Analys av förändring
Operativt kassaflöde	-379	838	Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -379 (838) MSEK. Det negativa kassaflödet är främst hänförligt till genomförda betalningar under första kvartalet 2013, i samband med avslutandet av den planerade sidobrunnen på Azuritefältet samt till betalningar gjorda i fjärde kvartalet hänförliga till den tidiga nedstängningen av Azuritefältet. Det operativa kassaflödet för motsvarande period 2012 var positivt påverkat av genomförd lifting på Azuritefältet.
Nettokassaflöde, efter investeringar och finansiering	345	15	Totala investeringar för perioden uppgick till 271 (255) MSEK. Av dessa utgjorde 197 (221) MSEK investeringar i region Västafrika. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades positivt av de två genomförda företrädesemissionerna om totalt 1 413 MSEK, netto efter emissionskostnader. Kassaflödet påverkades vidare negativt från netto amortering om 419 (568) MSEK och nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till 345 (15) MSEK.
Likvida medel vid årets slut	403	58	Likvida medel vid periodens slut uppgick till 403 (58) MSEK.
Räntebärande skulder inklusive konvertibel	2 194	2 688	De totala räntebärande skulderna, långfristiga och kortfristiga, minskade under året, främst till följd av amorteringar i befintliga obligationer samt kreditfaciliteter. Det konvertibla skuldebrevet, uppgående till nominellt 94 MSEK vid årsskiftet, återbetalades i sin helhet den 15 januari 2014. Utestående obligationslån innehåller två finansiella åtaganden, så kallade covenant; eget kapital ska uppgå till minst 1 000 MSEK samt en ratio mellan eget kapital och sysselsatt kapital om minst 40%. Båda covenanterna var uppfyllda per den 31 december 2013.
Eget kapital per balansdagen	1 795	1 590	Eget kapital uppgick till 1 795 MSEK och ökade under perioden med 205 MSEK till följd av genomförda företrädesemissioner om 1 413 MSEK, netto efter emissionskostnader, motverkat av periodens resultat uppgående till -1 219 MSEK. Eget kapital var positivt påverkat av omräkningsdifferenser om 11 MSEK.

eget kapital och sysselsatt kapital samt möjligheterna att ge utdelning och förvärva egna aktier. Bolaget har dessutom restriktiva lånevillkor i sin reservbaserade kreditfacilitet.

Under 2013 erhöll PA Resources medgivanden, så kallade waivers, från obligationsägarna och långgivaren till den reservbaserade lånefaciliteten för att undvika att bryta covenanterna i låneavtalen under perioden fram tills den andra företrädesemissionen slutfördes. För mer information, se not 23.

### Redovisning finansiella instrument

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

PA Resources använder från tid till annan valuta- och ränteswapkontrakt för att matcha valuta- och räntexponeringen i koncernens obligationslån. Valutaswapkontrakten används för att valutasäkra lån i lokal valuta mot USD. Ränteswapkontrakten, där räntan kan förändras från bunden till rörlig ränta och vice versa, används för att hantera räntexponeringen. Koncernen hade inga utestående valuta- eller ränteswappar per den 31 december 2013, ej heller per den 31 december 2012.

PA Resources väljer också att från tid till annan säkra oljepriset för del av produktionen genom att köpa säljoptioner vilket ger koncernen rättigheten, men inte skyldigheten, att sälja oljan till ett bestämt pris under en bestämd period. Koncernen hade inga utestående säljoptioner per den 31 december 2013, ej heller per den 31 december 2012.

### Moderbolagets resultat och finansiella ställning

Moderbolagets intäkter avser till största delen försäljning inom koncernen och uppgick under perioden till 32 (28) MSEK. Nedskrivningar uppgick till 97 (0) MSEK och hänför

sig till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland. Finansnettot uppgick till -2 333 (-803) MSEK. Finansnettot var negativt påverkat av resultat från andelar i koncernföretag. För mer information se not 30. Redovisad skattekostnad hänför sig främst till icke-kassaflödespåverkande uppskjutna skatter i samband med omstrukturering av koncernens interna lånestruktur och uppgick till -103 (136) MSEK.

Övriga långfristiga fordringar ingående i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 502 (0) MSEK samt uppgick övriga fordringar uppgick till 154 (2) MSEK. Ökningen är hänförlig till utfarmningen av de tunisiska tillgångarna. Beloppet i finansiella anläggningstillgångar är klassificerat som prospekterings- och utvärderingstillgångar i koncernens balansräkning.

Eget kapital vid periodens slut uppgick till 1 530 MSEK, att jämföra med 2 676 MSEK vid utgången av 2012. Minskningen beror främst på nedskrivning fordran dotterbolag samt nedskrivna aktier i dotterbolag uppgående till netto 2 527 MSEK, motverkat av de två företrädesemissionerna i första och tredje kvartalet, totalt uppgående till 1 413 MSEK, netto efter transaktionskostnader.



En översiktlig guide över viktiga poster som påverkar PA Resources resultat och redovisning finns på sidan 82.

## Väsentliga risker och riskhantering

### Operativa risker

**P** Finansiell påverkan om risken inträffar

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2013	
<p>&gt;&gt;&gt; Varierande produktionsnivå</p> <p>PA Resources produktion sker på ett begränsat antal fält. Detta innebär att naturlig nedgång i produktionen och produktionsstörningar på en enskild brunn eller anläggning kan få negativ inverkan på totala produktionsnivåer och intäkter. I samband med att aktiviteter genomförs på ett producerande fält kan produktionsnivåerna tillfälligt påverkas negativt.</p>	<p>PA Resources arbetar med prospektering och utbyggnad av nya fält för att upprätthålla produktionsnivåerna och kassaflödet. En långsiktig målsättning är att bygga ut fler fält i produktion. Förbättringsåtgärder genomförs löpande på befintliga produktionsanläggningar med syfte att optimera produktionen.</p>	<p>Produktionen på Asengfältet i Ekvatorialguinea började komma ner från sin platånivå och har producerat ett stabilt flöde under året. Ytterligare prospektering genomfördes på Block I med en brunn i Carla som påvisade olja. Även Alenfältet började producera under året, om än med liten påverkan för bolagets produktion. Nedstängningen av Azuritefältet påbörjades under året. Tillgångarna i Nordsjön och Tunisien togs närmre produktion genom de utfarmningar som skett under året. Läs mer på sidan 5.</p>	Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Nedgång i reserver</p> <p>PA Resources reserver och produktion kommer att minska över tid när de befintliga reserverna produceras om inte nya reserver tillkommer genom prospektering, förvärv eller utbyggnad.</p>	<p>PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter på befintliga licenser och bygger ut fyndigheter till produktion. Målsättningen är att ha en balanserad tillgångsportfölj med licenser spridda mellan olika faserna prospektering, värdering, utbyggnad och produktion.</p>	<p>Vid årets slut uppgick de bevisade och sannolika olje- och gasreserverna (2P) baserat på licensandel till 21,6 (55,7) miljarder fat oljeequivalenter, av vilka 14,1 (38,1) miljarder fat var 1P-reserver. Förändringar i PA Resources reserver beror på årets produktion, uppdaterade estimat samt på utfarmningar av fält i Tunisien, Danmark, Tyskland och Kongo (Brazzaville). Läs mer på sidan 6.</p>	Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Prisfluktuationer på olja och gas</p> <p>Världsmarknadspriset på olja och gas fluktuerar från dag till dag och påverkas av en mängd faktorer som ligger utanför PA Resources kontroll, såsom den globala ekonomiska utvecklingen, regerings- och centralbanksåtgärder, geopolitiska oroligheter, väderförhållanden, tillgång på olja, investeringskostnader och tillgång till alternativa energikällor. Efterfrågan på olja och gas kan också på lång sikt påverkas av klimatdebatten och strävan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. Stora prisfluktuationer är negativa då lägre intäkter och ökad osäkerhet påverkar storleken på investeringarna.</p>	<p>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.</p>	<p>Under 2013 såldes Brentoljan på en genomsnittlig nivå om 108 USD per fat. PA Resources genomsnittliga försäljningspris följde Brent under året och uppgick till ca 108 USD per fat. Läs mer på sidan 24.</p>	Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Naturkatastrofer</p> <p>PA Resources nuvarande eller framtida produktionsanläggningar kan drabbas av naturkatastrofer. Om så sker kan nuvarande olje-produktion komma att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på bolagets verksamhet då stora värden kan gå förlorade. Naturkatastrofer kan medföra stopp i produktionen med medföljande stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar samt en period av helt eller delvis uteblivna försäljningsintäkter.</p>	<p>Vid en naturkatastrof finns en risk att PA Resources inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart eller över huvud taget kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta produktionen. Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar som ligger i linje med internationella standarder, men är inte fullt försäkrad mot alla typer av risker. Det finns även en risk att koncernen inte kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof.</p>	<p>Under 2013 drabbades PA Resources inte av några effekter av naturkatastrofer.</p>	Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Olyckor, skador och förseningar</p> <p>Koncernen kan även drabbas av olyckor och skador på anläggningar, miljö och människor. Exempelvis kan brand, explosioner, "blow-outs", oavsiktliga läckage, och fartygsolyckor inträffa. Förseningar kan inträffa på grund av bl a dåligt väder, dåligt utfört arbete av externa parter, ändrade regeringskrav och försenade leveranser av utrustning.</p>	<p>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.</p>	<p>Inga olyckor inträffade under 2013. Läs mer på sidan 18.</p>	Låg-Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Geologiska risker</p> <p>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 varierar. Om en brunn är torr ger investeringen ingen avkastning. Även om ett fynd av olja är gjort, kan bergrundens egenskaper förhindra produktion.</p>	<p>PA Resources värderingar av reserver sker enligt vedertagna regler och standarder. Koncernen 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.</p>	<p>PA Resources exponering mot denna risk är jämförbar med andra oljebolag. En så kallad sidetrack-brunn borrhades tidigt under året på Azurite, vilken dock inte lyckades och därmed bidrog till beslutet att överge fältet.</p>	Mellan
<p>&gt;&gt;&gt; Konkurrens</p> <p>Petroleuminustrin är mycket konkurrensutsatt i alla led. Det gäller dels förvärv av andelar i olje- och gaslicenser, dels försäljning av olja och gas, dels tillgång till nödvändig borrhingsutrustning och andra förnödenheter, dels tillgång av kvalificerad och kompetent personal i de områden där verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. PA Resources konkurrerar med flera oljebolag som har avsevärt större finansiella resurser, mer personal och större anläggningar än koncernen och dess partners.</p>	<p>PA Resources arbetar aktivt med att utveckla sina tillgångar på bästa sätt samt identifiera och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller fyndigheter för att bedriva prospektering. Koncernen måste också på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och gas.</p>	<p>Tillgången till riggas som är godkända för borrhning i Danmark var mycket begränsad under året. PA Resources fortsatta värdering och prospektering på licens 12/06 försenades då någon rigg inte kunde kontrakteras.</p>	Låg-Hög

**+**  
Läs mer om riskerna på  
[www.paresources.se](http://www.paresources.se)

## Forts, Operativa risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2013	P
<p>&gt;&gt;&gt; Delat ägande och partnerskap</p> <p>PA Resources är delägare i ett flertal licenser i partnerskap med andra bolag. I partnerskap kan det vara svårt för PA Resources att påverka hur verksamheten under licensen drivs, särskilt där man inte är operatör. Om en partner inte uppfyller sina skyldigheter kan PA Resources bland annat riskera att förlora sina rättigheter eller intäkter eller ådra sig skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla partners skyldigheter.</p>	I de fall PA Resources farmat in i, eller farmat ut, tillgångar, eller där licenser ägs i partnerskap med andra bolag, skall detta ske med bolag som bedöms ha ett gott rykte i branschen. I de fall där PA Resources partners är operatörer för licenser finns operatörsavtal som i huvudregel innehåller standarder och krav för hur operatören ska bedriva verksamheten.	Delar av ett flertal licenser har under året farmats ut, där även operatörskapet har överlåtits. De partners som valts har gott rykte i branschen och specifik expertis inom den typ av utveckling som krävs för respektive licens. Läs mer på sidan 5.	Låg-Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Övriga operativa risker</p> <p>PA Resources möter genom sin verksamhet flertalet andra operativa risker, bl a tvister gällande avtal, återkallande av licenser och ökade kostnader för hantering eller nedmontering av anläggningar. Andra riskfaktorer som inte är kända eller som för tillfället inte anses betydande kan komma att påverka koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning.</p>	PA Resources följer lagar och regler som finns där man opererar samt avtal man ingått, men det kan inte uteslutas att avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt tillämplig lagstiftning. Koncernen är ansvarig för nedmonterings- och återställningskostnader för fält som lämnas och stängs. Sådana kostnader kan öka genom bl.a. ny lagstiftning eller genom sanering av en oförutsedd påverkan på miljön.	Under 2013 har inga licenser återkallats. En licens på Grönland har återlämnats. Inga väsentliga tvister mellan PA Resources och andra parter föreligger vid årsredovisningens publicering. Under året har nedstängningen av Azuritefältet påbörjats.	Låg-Hög

## Finansiella risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2013	P
<p>&gt;&gt;&gt; Refinansieringsrisk</p> <p>PA Resources är i behov av finansiering för underhåll, utveckling och prospektering av licenser och fyndigheter. För att hantera kortfristiga betalningsskyldigheter, planerade investeringar och amorteringar behöver koncernen dessutom en likviditetsreserv. Refinansieringsrisk är definierat som risken att finansiering eller refinansiering är svår eller kostsam att erhålla.</p>	PA Resources följer och utvärderar löpande finansierings- och refinansieringsmöjligheter över tid.	Under 2013 genomfördes två nyemissioner som tillförde bolaget 604 MSEK samt 810 MSEK efter emissionskostnader. Ett obligationslån på 850 MSEK förföll och ett nytt obligationslån på 750 MSEK togs upp. Läs mer i not 23.	Mellan-Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Likviditetsrisk</p> <p>PA Resources verksamhet är kapitalintensiv. För att bedriva prospektering och utbyggnad av fält krävs tillgång till finansiering som komplement till operativt kassaflöde. Förmågan att göra investeringar kan försämrans om kassaflödet blir otillräckligt eller om externa kapitalkällor begränsas. Om koncernen inte kan betala amorteringar eller räntor vid förfall och inte lyckas omförhandla eller refinansiera lånen finns risk för nyemission. Kan en nyemission inte genomföras kan bolaget bli föremål för en rekonstruktionsprocess eller försättsas i konkurs.</p>	Kontinuerligt arbete med kapitalanskaffning och refinansiering sker exempelvis genom obligationslån och andra typer av faciliteter. Målsättningen är att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering så att finansiering av verksamheten säkras till en rimlig kapitalkostnad.	Likvida medel per balansdagen uppgick till 403 (58) MSEK. Läs mer i not 32.	Mellan-Hög
<p>&gt;&gt;&gt; Övriga finansiella risker</p> <p>PA Resources exponeras genom sin verksamhet mot flertalet finansiella risker, däribland ränterisk, kreditrisk och valutarisk såsom transaktionsrisk och omräkningsrisk. Läs mer i not 32.</p>	Ränterisk hanteras bland annat genom ränteswappar medan valutarisk hanteras genom att naturligt säkra flödena genom att ta upp lån i utländsk valuta. Kreditrisk hanteras genom kontroll av kreditvärdigheten av samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Läs mer i not 32.	Genomsnittlig räntebindningstid var 1,6 (1,5) år vid årets utgång. Vid en samtidig förskjutning av räntekurvan på koncernens alla lån om en %-enhet blir effekten på finansnettot ±0 (±0) MSEK. En samtidig 10%-ig förändring av varje valuta mot SEK skulle påverka resultatet med ca ± 11 (18) MSEK. Läs mer i not 32.	Låg-Hög

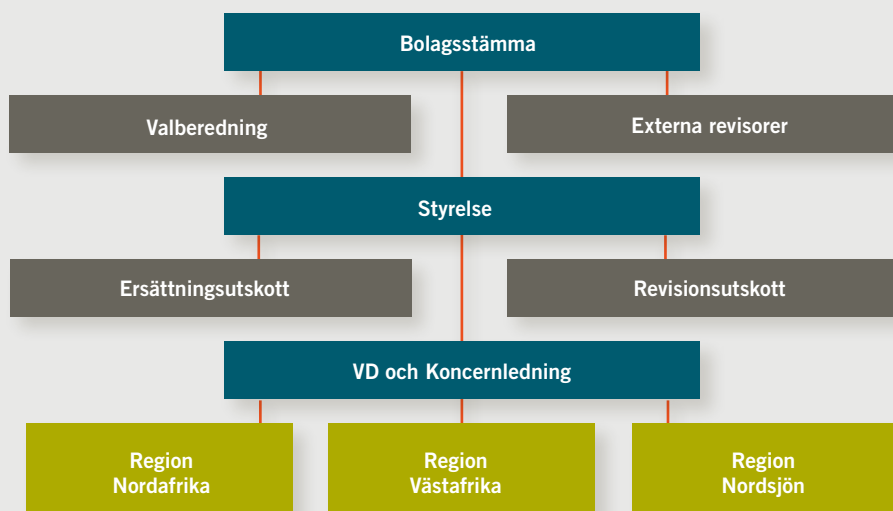
## Politiska och samhällsrelaterade risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2013	P																											
<p>&gt;&gt;&gt; Politisk och ekonomisk instabilitet och korruption</p> <p>PA Resources bedriver verksamhet i länder där korruption förekommer samt 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.</p>	PA Resources undviker att ge sig in i nya länder där instabiliteten bedöms för stor och accepterar inte mutor eller underlättande betalningar. 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> .	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Politisk risk</th> <th>Säkerhetsrisk</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ekv. Guinea</td> <td>Hög</td> <td>Mellan</td> </tr> <tr> <td>Rep. Kongo</td> <td>Mellan</td> <td>Mellan</td> </tr> <tr> <td>Tunisien</td> <td>Mellan</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Storbritannien</td> <td>Låg</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Tyskland</td> <td>Låg</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Nederländerna</td> <td>Låg</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Danmark</td> <td>Ingen risk</td> <td>Ingen risk</td> </tr> <tr> <td>Sverige</td> <td>Ingen risk</td> <td>Ingen risk</td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Control Risk</p>		Politisk risk	Säkerhetsrisk	Ekv. Guinea	Hög	Mellan	Rep. Kongo	Mellan	Mellan	Tunisien	Mellan	Låg	Storbritannien	Låg	Låg	Tyskland	Låg	Låg	Nederländerna	Låg	Låg	Danmark	Ingen risk	Ingen risk	Sverige	Ingen risk	Ingen risk	Mellan-Hög
	Politisk risk	Säkerhetsrisk																												
Ekv. Guinea	Hög	Mellan																												
Rep. Kongo	Mellan	Mellan																												
Tunisien	Mellan	Låg																												
Storbritannien	Låg	Låg																												
Tyskland	Låg	Låg																												
Nederländerna	Låg	Låg																												
Danmark	Ingen risk	Ingen risk																												
Sverige	Ingen risk	Ingen risk																												
<p>&gt;&gt;&gt; Negativa förändringar av skattevillkor</p> <p>PA Resources verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder man opererar. Varje land kontrollerar och beslutar om den skatt som ska belasta oljeindustrin. Skatt kan bestå av olika kombinationer av bl.a. royalty, rabatt på producerad olja, inkomstskatt, subventioner för investeringar, stämpelskatt och kapitalvinstskatt. Oljeproducerande utvecklingsländer har haft en tendens att höja skatter i takt med att oljepriserna höjs vilket kan påverka resultat och kassaflöde negativt.</p>	PA Resources strävar efter att ha en bra och löpande dialog kring skatt med myndigheter i länder där man har verksamhet.	Under 2013 har inga skattevillkor ändrats i de oljeproducerande länderna.	Låg-Hög																											

# Bolagsstyrningsrapport 2013

PA Resources ser god bolagsstyrning tillsammans med en god riskhantering som centrala delar för en hållbar och lönsam verksamhet. Bolagsstyrningen ska skapa goda förutsättningar för ett aktivt och ansvarstagande ägande och en tydlig struktur och ansvarsfördelning mellan styrelse och bolagsledning. Samtidigt ska bolagsstyrningen bidra till att upprätthålla förtroendet bland aktieägare, kapitalmarknad, partners, kunder, anställda och andra intressenter.

## Så här styrs PA Resources



### Bolagsstämma

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

### Valberedning

Valberedningen representerar bolagets aktieägare och har till uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt i vissa fall föreslå procedurfrågor inför nästa valberedning. PA Resources valberedning utses varje år enligt beslut vid årsstämman. Valberedningen består av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största ägarna i bolaget som valt att bli representerade i valberedningen baserat på ägarförhållandena vid utgången av tredje kvartalet. Enligt årsstämmans beslut ska bland annat ägarförändringar beaktas vid utseende av representanter för valberedningen.

### Externa revisorer

Bolagets revisor är Ernst & Young AB med den auktoriserade revisorn Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB, som omvaldes till bolagets revisor vid årsstämman 2013, genomför revisionen i koncernens samtliga väsentliga bolag. Revisorn granskar i samband med årsbokslut bolagets årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. På uppdrag av styrelsen genomför

revisorn en översiktlig granskning av halvårsrapporten. Revisorn arbetar utifrån en fastställd revisionsplan och rapporterar iakttagelser till revisionskommittén löpande under året. Revisorn lämnar också en revisionsberättelse och deltar vid årsstämman.

### 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. Styrelsen 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.



**Viktiga externa regelverk**

- Svensk aktiebolagslag
- NASDAQ OMX Stockholms regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)
- Redovisningsregelverk

**Viktiga interna regelverk**

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

**Ersättningsutskottet**

Ersättningsutskottet bereder styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare. Utskottet följer och utvärderar program för rörliga ersättningar, tillämpningen av bolagsstämmans beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt de gällande strukturer och nivåer för ersättning i koncernen.

**Revisionsutskottet**

Revisionsutskottet övervakar den finansiella rapporteringen, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Utskottet håller sig informerad om revisionen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder valberedningen med förslag till årsstämmans revisorsval. Revisionsutskottet är beredande och lämnar förslag till beslut till styrelsen.

**Verkställande direktör och koncernledning**

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 utgjorde bolagets koncernledning 2013. Från och med verksamhetsåret 2014 innefattar koncernledningen i PA Resources, förutom VD och CFO, även prospekteringschefen/dotterbolagschefen för region Västafrika och Nordsjön, dotterbolagschefen för region Nordafrika, affärsutvecklingschefen och bolagsjuristen. PA Resources 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 löpande upp av VD och CFO och veckovisa koncernledningsmöten hålls per telefon.

## Arbete under 2013

**Årsstämma 2013**

Årsstämma hölls den 14 maj 2013 i Stockholm. Vid stämman närvarade 39 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade cirka 16,16 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokaten Sven Rasmusson. Vid årsstämman beslutades bland annat att:

- fastställa resultat- och balansräkningarna för bolaget och koncernen samt bevilja styrelsen och VD ansvarsfrihet
- inte lämna någon utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamoten Paul Waern och nyvälja Sven A Olsson, Philippe R Probst och Philippe R Ziegler till styrelseledamöter samt utse Sven A Olsson till styrelsens ordförande
- fastställa principerna för utseende av valberedning inför nästa årsstämma som ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största aktieägarna i bolaget per utgången av tredje kvartalet 2013 som valt att bli representerade i valberedningen
- fastställa styrelsearvodet till sammanlagt 1 375 000 SEK att fördelas med 550 000 kronor till ordföranden och med 275 000 kronor vardera till övriga ledamöter i styrelsen
- omvälja Ernst & Young AB till bolagets revisor med Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor
- anta de av styrelsen föreslagna riktlinjerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

**Extra bolagsstämma den 9 april 2013**

Extra bolagsstämma hölls den 9 april 2013 i Stockholm för beslut om en sammanläggning av bolagets aktier 1:500 innebärande att 500 aktier lades samman till en aktie. Vid stämman närvarade 11 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade cirka 1,4 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokaten Sven Rasmusson.

**Extra bolagsstämma den 5 juli 2013**

Extra bolagsstämma hölls den 5 juli 2013 i Stockholm för beslut i de frågor som berörde den företrädesemission som genomfördes under hösten 2013. Vid stämman närvarade 30 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade cirka 31 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokaten Gunnar Johansson. Vid den extra bolagsstämman beslutades att:

- anta ny bolagsordning innebärande att gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier ändrades
- minska aktiekapitalet genom ändring av aktiernas kvotvärde
- genomföra en till 100 % garanterad företrädesemission
- genomföra en fondemission
- utse Nils Björkman till ny styrelseledamot samt att ett styrelsearvode om 275 000 kronor skulle utgå till honom enligt motsvarande princip som gäller för övriga ledamöter.

### Valberedningens arbete

Årsstämman 2013 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2014 ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största aktieägarna i bolaget enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 30 september 2013 som valt att bli representerade i valberedningen. För det fall tillfrågad aktieägare inte utser någon ledamot eller för det fall aktieägaren avyttrar en väsentlig del av sina aktier innan valberedningen hunnit konstituera sig, tillfrågas den aktieägaren som storleksmässigt står på tur och som ej blivit tillfrågad. Vidare ska väsentliga ägarförändringar i förekommande fall påverka valberedningens sammansättning.

Av de tre ägarrepresentanterna har Dirk Jonker utsetts till valberedningens ordförande. Valberedningen har hittills sammanträtt vid 2 tillfällen. Styrelsens ordförande har informerat valberedningen om styrelsens och utskottets arbete under året samt presenterat den styrelseutvärdering som görs årligen.

Valberedningens redogörelse och förslag till årsstämman kommer att offentliggöras före årsstämman den 16 april 2014 på [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

### Ledamöter i PA Resources valberedning inför årsstämman 2014

Representant	Ägare	Innehav/röster per 31 dec 2013
Dirk Jonker	Gunvor Group	35,9%
Garrett Soden	Lorito Holdings Ltd	9,7%
Göran Ågerup	Ågerup Fastigheter AB	2,1%
Sven A. Olsson	Styrelsens ordförande	E/T

#### Kontakta valberedningen

Aktieägarna kan när som helst lämna förslag till valberedningen via e-post till [valberedningen@paresources.se](mailto:valberedningen@paresources.se)

För att valberedningen ska kunna beakta ett förslag måste förslaget ha inkommit i god tid före årsstämman.

Mer information finns på [www.paresources.se/bolagsstyrning](http://www.paresources.se/bolagsstyrning).

#### Årsstämma 2014

PA Resources årsstämma 2014 kommer hållas den 16 april 2014 i Citykonferensens lokaler (Polhem) med adress Malm-skillnadsgatan 46 i Stockholm.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna ett skriftligt förslag till styrelsen i god tid före årsstämman. Läs mer om årsstämman på sidan 84 eller på [www.paresources.se/bolagsstyrning](http://www.paresources.se/bolagsstyrning).

### Styrelsens arbete

Under 2013 bestod styrelsen av fem ordinarie ledamöter\* och styrelsen hade totalt 21 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 och i förekommande fall med biträde av CFO en verksamhetsuppdatering som bland annat innefattade produktion och försäljning, finansiell rapportering, oljeprisutveckling samt en genomgång av bolagets pågående projekt. Styrelsens arbete var under året intensivt och fokuserade på de områden som beskrivs i illustrationen nedan.

### Ersättningsutskottets arbete

Ersättningsutskottet har sedan den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 bestått av styrelsens ordförande samt de två ledamöterna Nils Björkman och Paul Waern. Styrelsens ordförande är även ordförande i utskottet. Något formellt möte har inte avhållits under perioden från den extra bolagsstämman fram till den 31 december 2013, utan ersättningsfrågor har beretts och beslutats av styrelsen i sin helhet. Under perioden 1 januari 2013 fram till och med årsstämman i maj 2013 bestod ersättningsutskottet av tidigare styrelsens ordförande Hans Kristian Rød och f.d. styrelseledamöterna Catharina Nystedt Ringborg och Lars Olof Nilsson och tre möten avhölls under denna period. Arbetet i ersättningsutskottet har varit främst inriktat på följande områden:

- Utvärdering av ersättning till ledande befattningshavare
- Förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare
- Ersättnings- och bonusfrågor

\*Under perioden från årsstämman i maj 2013 fram till den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 då Nils Björkman utsågs till den femte ledamöten, bestod styrelsen av fyra ledamöter.

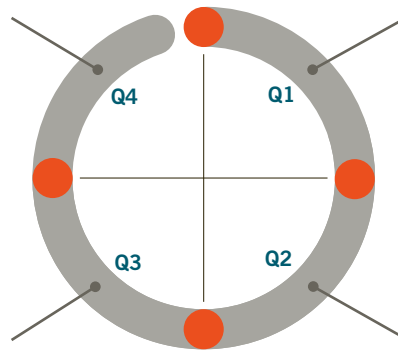
## Styrelsens arbete 2013

### Fjärde kvartalet

- Genomgång, utvärdering och beslut avseende bolagets pågående projekt samt utfarmningsprocesser, strategier och finansiering
- Budget och arbetsprogram för 2014
- Delårsrapport för tredje kvartalet
- Beredning av beslut gällande bonusprogram

### Tredje kvartalet

- Kapital- och finansieringsfrågor med anledning av företrädesemissionen och den efterföljande obligationsemisionen
- Delårsrapport för andra kvartalet
- Genomgång, utvärdering och beslut avseende bolagets pågående projekt samt utfarmningsprocesser, strategier och finansiering
- Utseende av Mark McAllister till ny VD



### Första kvartalet

- Bokslutskommuniké
- Utvärdering av styrelsens arbete under 2012
- Kapital- och finansieringsfrågor
- Årsredovisning och förslag till vinstdisposition
- Agenda för årsstämma samt förslag på riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Ersättningsutskottets utvärdering av ersättning till ledande befattningshavare
- Genomgång och utvärdering av bolagets pågående projekt samt utfarmningsprocesser, strategier och finansiering
- Beslut i frågor angående sammanläggningen av bolagets aktier

### Andra kvartalet

- Delårsrapport för första kvartalet
- Genomgång, utvärdering och beslut avseende bolagets pågående projekt samt utfarmningsprocesser
- Genomgång av tillgångsportföljen och möjliga nedskrivningsbehov
- Kapital- och finansieringsfrågor inför beslut och förslaget att genomföra företrädesemissionen
- Utseende av styrelseledamoten Philippe R Probst till tf VD

### Revisionsutskottets arbete

Revisionsutskottet bestod under perioden från den extra bolagsstämman den 5 juli 2013 av styrelsens ordförande samt de två ledamöterna Philippe R Ziegler och Paul Waern. Styrelsens ordförande är utskottets ordförande. Bolaget representerades av VD och CFO. Under perioden 1 januari 2013 fram till och med årsstämman i maj 2013 bestod revisionsutskottet av tidigare styrelsens ordförande Hans Kristian Rød och f.d. styrelseledamöterna Per Jacobsson och Lars Olof Nilsson.

Under 2013 ägde totalt fyra möten rum i revisionsutskottet och arbetet fokuserade främst på genomgång och godkännande av bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké. Vid mötet i samband med bokslutskommunikén i februari respektive halvårsrapporten i augusti gjordes även fördjupad genomgång av revisorns rapport. Vid mötet i oktober gjordes en genomgång av arbetet gällande pågående översyn av bolagets redovisningsprinciper.

### Utvärdering av styrelsens arbete

En årlig utvärdering av styrelsens arbete har genomförts. Utvärderingen fokuserade främst 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 revisionsutskottet sina iakttagelser från granskning av internkontroll, finansiell rapportering och boksluten och har deltagit vid möten i revisionsutskottet. Utseende revisor var Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor och som lett revisionsuppdraget för PA Resources sedan 2012. Ernst & Young AB har genomfört en översiktlig granskning av PA Resources delårsrapport för andra kvartalet.

Vidare konsulterades Ernst & Young AB inom skatteområdet, i olika redovisnings- och finansfrågor samt i frågor relaterade till företrädesemissionen och obligationslånet. Ernst & Young är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag även genomföra fristående rådgivning åt PA Resources.

## Ersättning till ledning och styrelse

### Riktlinjer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i PA Resources fastställs av årsstämman. 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 eller ersättning för tjänstebil
- Uppsägningslön och avgångsvederlag som inte ska överstiga 18 månader

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning inför årsstämman 2014 överensstämmer i huvudsak med de principer som hittills har tillämpats, dock att kretsen som omfattas av förslaget har utökats och omfattar förutom VD och CFO, även prospekteringschefen/dotterbolagschefen för region Västafrika och Nordsjön, dotterbolagschefen för region Nordafrika, affärsutvecklingschefen samt bolagsjuristen för PA Resources. Styrelsens fullständiga förslag på riktlinjer och annat material inför årsstämman 2014 kommer finnas tillgängligt på [www.paresources.se/bolagsstyrning](http://www.paresources.se/bolagsstyrning).

### Långsiktigt bonusprogram

Bolagets styrelse och ersättningsutskott har under året utvärderat ersättnings- och bonusvillkor bland annat för ledande befattningshavare. Styrelsen har beslutat att införa ett nytt bonuslönesystem, som är relaterat till aktiekursutvecklingen och EBITDA-resultat i koncernen. Bonussystemet har en kvalifikationsperiod om tre år.

Bonusutbetalning förutsätter att aktiekursen ökar med mer än 50 procent. Maximalt utfall nås om aktiekursen stiger 100 procent eller mer. Utfallet regleras som kontantlön och eventuell utbetalning är villkorad av att den anställde kvarstår i sin anställning under hela mätperioden. Bonusprogrammet är rullande vilket innebär att en ny treårig bonusperiod börjar vid varje årsskifte.

Första bonusperioden omfattar 1 januari 2014 – 31 december 2016 och startkursen blev SEK 8,50, vilket innebär att eventuell bonuslön kan utgå, förutsatt att övriga villkor är uppfyllda, om den genomsnittliga aktiekursen överstiger SEK 12,75 i slutet av december 2016. Maximal bonus för varje kvalifikationsperiod uppgår till en årslön för VD och övriga ledande befattningshavare.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses VD och CFO som ingår i PA Resources koncernledning\*. Deras ersättning under 2013 redovisas i not 8 på sidan 61. Enligt gällande ersättningsvillkor för bolagets VD respektive CFO har de möjlighet till en årlig individuell prestationsbaserad bonuslön, varvid den individuella bonuslönen som kan utgå till VD maximalt kan uppgå till 50 procent av årslönen per år och till CFO med maximalt 40 procent

av årslönen per år, baserat på uppfyllelsen av fastställda prestationsbaserade mål.

### Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsen i PA Resources fastställs vid årsstämman och efter förslag från valberedningen. Under 2013 har ersättningar utgått enligt uppgifterna på sidan 61.

### Ersättningar till revisor

För 2013 har ersättningar utgått enligt not 11 på sidan 62.

## Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att internkontrollen avseende den finansiella rapporteringen följer externa regelverk. Regelverken innehåller krav på informationsgivning om hur den interna kontrollen är organiserad och syftar till att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering och redovisning i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar, redovisningsstandardersamt övriga krav på noterade bolag.

### Ramverk

PA Resources process för internkontroll utgår från COSO-ramverket (The Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission\*\*) och baseras på fem interna kontrollkomponenter som beskrivs nedan.

### Kontrollmiljö

PA Resources interna kontrollstruktur bygger på en tydlig ansvarsfördelning mellan styrelsen och VD samt organ som styrelsen inrättar, det vill säga revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Styrelsens arbetsordning som inkluderar VD instruktion och instruktion om finansiell rapportering uppdateras och fastställs årligen av styrelsen och anger vilka underlag och vilken finansiell information som ska presenteras för styrelsen och utskottet 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. Revisionsutskottet har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra 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. Revisionsutskottet håller sig informerad om revisionen av delårsrapporter, årsredovisning och koncernredovisning genom att bolagets revisor närvarar vid utskottsmöten. PA Resources VD och CFO närvarar vid revisionsutskottens möten, men revisionsutskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare.

\* Från och med verksamhetsåret 2014 innefattar koncernledningen i PA Resources, förutom VD och CFO, även prospekteringschefen/dotterbolagschefen för region Västafrika och Nordsjön, dotterbolagschefen för region Nordafrika, affärsutvecklingschefen och bolagsjuristen.

\*\*Det ursprungliga COSO-ramverket lanserades 1992 och har uppdaterats i maj 2013.

Kontrollmiljön inom PA Resources bestämmer 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 policyer och direktiv för olika verksamhetsområden och funktioner
- Ansvar och befogenheter som definieras genom olika policyer, instruktioner för attesträtt, manualer, rutiner och koder
- Lagar och externa regelverk

### 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 28 samt i not 32.

### 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 detta 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 redovisningsansvariga för respektive region, då även aktuella redovisnings- och rapporteringsfrågor adresseras. För att säkerställa att redovisnings-, rapporterings- och konsolideringsprocesserna är effektiva och standardiserade har bolaget implementerat ett gemensamt konsolideringssystem samt ett för vissa dotterbolag gemensamt bokföringssystem.

De så kallade 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 att 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 policyer, 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 koncernledningen och till koncernens centrala ekonomifunktion.

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, presentationer och nyckeltal.

### Behov av intern revision

PA Resources har en decentraliserad organisation med 112 anställda i koncernen varav 7 personer är anställda i moderbolaget per den 31 december 2013. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller. Såsom framgår ovan sker intern kontroll och resultatuppföljning på flera nivåer i koncernen. Sammantaget medför detta att det inte anses motiverat med en särskild enhet för internrevision.

### Större aktieägare

Gunvor Group innehar sedan den senaste företrädesemissionens genomförande, aktier i bolaget överstigande 10 procent av samtliga utestående aktier och röster i bolaget. Gunvor Groups innehav i bolaget uppgick till 35,9 procent av utestående aktier och röster i bolaget per den 31 december 2013.

# Styrelse



**Sven A. Olsson**

**Philippe R. Probst**

	<b>Sven A. Olsson</b>	<b>Philippe R. Probst</b>
<b>Funktion</b>	Styrelsens ordförande	Styrelseledamot
<b>Invald år</b>	Styrelseordförande sedan maj 2013	Styrelseledamot sedan maj 2013 samt VD från maj till september 2013
<b>Född</b>	1943	1950
<b>Utbildning</b>	Juristexamen från Lunds Universitet	Geolog från Universitetet i Bern, Schweiz
<b>Huvudsaklig sysselsättning</b>	Driver egen advokatverksamhet i Helsingborg	Rådgivare till internationella oljebolag, finansiella institutioner och investerare inom upstream i främst Afrika och Mellanöstern
<b>Övriga uppdrag</b>	Styrelseledamot i Liljedahl Group AB, IPP Ltd, Gunvor Group Ltd, Smedbo AB, Allard Support for a better life AB, Aller Media AB, Volga Sicav, Labrusca Family Office AB, Bådd & Bad AB, Scandstick AB, Bästa Bostaden i Helsingborg AB, Norrgavel Erik Richter AB, Rörvik Timber AB och Kyrkbyns Industri AB samt i dotterbolag inom vissa av angivna moderbolag	-
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Advokat och delägare hos Advokatfirman Vinge	Geolog med 35 års erfarenhet från den internationella oljeindustrin bland annat som Head of New Ventures i det Schweizbaserade oljebolaget Addax Petroleum samt ett flertal chefsbefattningar inom Shell International Exploration & Production
<b>Innehav i PA Resources, 31 dec 2013</b>	-	-
<b>Oberoende*</b>	Nej	Nej
<b>Närvaro – Styrelsemöten under 2013</b>	14/21 (invaldes vid årsstämman i maj 2013)	14/21 (invaldes vid årsstämman i maj 2013)
<b>Närvaro – Ersättningskommittén 2013</b>	0/3**	-
<b>Närvaro – Revisionskommittén 2013</b>	2/4***	-
<b>Årligt arvode för styrelsearbete inkl. kommittéarbete</b>	550 000 kronor	275 000 kronor



### Philippe R. Ziegler

### Nils Björkman

### Paul Waern

Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Maj 2013	Juli 2013	Maj 2009
1957	1954	1950
Ekonom med master examen Belgien	MBA från Handelshögsskolan i Stockholm	Master of Science, bergsingenjör, KTH Stockholm
VD för Captiva Corporate Finance S.A. i Genève	Vice VD för Commercial Operations och Cluster Organisation inom Tetra Pak-koncernen	Drilling Supervisor i internationella oljebolag
Styrelseordförande i det danska transportföretaget Lemnan International System Transport A/S och styrelseordförande i det schweiziska transportföretaget Nauta S.A.	Styrelseordförande i ett internationellt handelsföretag, SourceByNet Pte Ltd (SBN)	Styrelseledamot i Selena Oil & Gas Holding AB Örby Säteri, ett familjeföretag
Mångårig erfarenhet från internationell bankverksamhet inom BNP Paribas i Schweiz	Ansvarat för marknadsföring och affärsutveckling hos ett internationellt management consulting-bolag, därefter ett antal chefsbefattningar inom Tetra Pak-koncernen, bl.a. VD för Tetra Pak i England och i Kanada samt VD för Tetra Laval Food, Tetra Pak Europe & Africa och Tetra Pak Market Operations	30 års internationell erfarenhet från olje- och gasindustrin
-	Eget: 50 000	Eget: 100
Ja	Ja	Ja
14/21 (invaldes vid årsstämman i maj 2013)	8/21 (invaldes vid bolagsstämman i juli 2013)	20/21
-	0/3**	0/3**
2/4***	-	2/4***
275 000 kronor	275 000 kronor	275 000 kronor

\* Samtliga ledamöter med undantag för Philippe R Probst, som tidigare under 2013 varit VD för bolaget, är oberoende till bolaget och dess ledning. Samtliga ledamöter med undantag för Sven A Olsson, som tillika är styrelseledamot i bolagets majoritetsägare Gunvor Group Ltd, är oberoende till större aktieägare (dvs. ägande som överstiger 10%).

\*\* Har ingått i ersättningskommittén efter den extra bolagsstämmans avhållande den 5 juli 2013 då ersättningskommittén med den nya styrelsen inrättades. Några formella möten har inte avhållits i ersättningskommittén under tiden fram till och med 31 december 2013 utan ersättningsfrågor har beretts och beslutats av styrelsen i sin helhet.

\*\*\* Har ingått i revisionskommittén efter den extra bolagsstämmans avhållande den 5 juli 2013 då revisionskommittén med den nya styrelsen inrättades.

# Koncernledning



**Mark McAllister**



**Tomas Hedström**

<b>Funktion</b>	Verkställande direktör och koncernchef	CFO
<b>Anställd år</b>	2013	2013
<b>Född</b>	1958	1960
<b>Utbildning</b>	Petroleum ingenjör och masterexamen i ingenjörsvetenskap från Cambridge University	Civilekonom från Stockholms Universitet
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Över 30 års erfarenhet inom den internationella olje- och gasindustrin, bland annat som VD och grundare av Acorn Oil & Gas, VD i Fairfield Energy till 2011. Tidigare erfarenhet som VD för LASMO plc Europa och Nordafrika	CFO Rottneros AB, Senior Vice President Finance SCA, CFO SCA North America och andra ledande positioner inom SCA-koncernen, PWC
<b>Övriga uppdrag</b>	-	-
<b>Innehav i PA Resources, 31 dec 2013</b>	-	Eget: 16 000



**Graham Goffey**



**Paul Elstone**

<b>Funktion</b>	Senior Vice President Prospektering samt verkställande direktör för region Västafrika och Nordsjön	Verkställande direktör för region Nordafrika
<b>Anställd år</b>	2009	2009
<b>Född</b>	1964	1951
<b>Utbildning</b>	Civilingenjör petroleum geologi och masterexamen i ekonomi	Högre teknisk utbildning, HND
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Seniora befattningar inom prospektering och ledande befattningar på LASMO plc, Paladin Resources plc, Sterling Energy plc. (Saudiarabien)	Ledande operationella befattningar inom PA Resources Tunisia, BP (UK, USA, Trinidad, Egypten, Azerbajdzjan, Venezuela), NIOC (Iran) och Aramco (Saudiarabien)
<b>Övriga uppdrag</b>	-	-
<b>Innehav i PA Resources, 31 dec 2013</b>	Eget: 11 568	-





**Kevin McGrory**

Bolagsjurist

2014

1960

Jur kand  
Examen från högre utbildning i rättspraxis, Examen från högre utbildning i oljejuridik

Bolagsjurist Severn Energy International Ltd, delägare och chef Oil & Gas Law, Shepherd and Wedderburn LLP, Chef Legal & Commercial, Fairfield Energy, koncernbolagsjurist Delta Group och VP Legal & Negotiations EMEA, Anadarko

-

-



**Slimane Bouabbane**

Affärsutvecklingschef

2010

1973

Civilingenjör från Ecole Centrale Marseille och MBA från INSEAD

20 års erfarenhet inom internationell olje- och gasindustri innefattande chefspositioner inom handel och strategi på Acergy/ Subsea 7 (UK, Norway, France) och projekt- och ingenjörroller på Intecsea/ Heerema (USA) & Technip Coflexip Stena (UK).

Styrelseledamot i MacArtney A/S (Denmark)

-

# Finansiella rapporter

Femårsöversikt och nyckeltalsdefinitioner	41
Resultaträkning	42
Totalresultat	42
Finansiell ställning	43
Förändringar i eget kapital	44
Kassaflödesanalys	45
Moderbolagets rapporter	46
Noter	50
Förslag till vinstdisposition	79
Revisionsberättelse	80

# Femårsöversikt

		2013-12-31***	2012-12-31***	2011-12-31***	2010-12-31	2009-12-31
Intäkter	TSEK	1 311 623	2 183 527	2 153 808	2 226 732	2 112 841
EBITDA	TSEK	-394 683	1 255 435	1 295 250	1 275 676	1 325 877
Rörelseresultat	TSEK	-1 134 882	-1 063 709	-1 526 609	490 424	429 601
Rörelseresultat exklusive engångskostnader ***	TSEK	337 635	683 965	508 057	490 424	429 601
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	-20,05	-544,49	-1 019,93	400,43	573,57
Rörelsemarginal		-87%	-49%	-71%	22%	20%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	-23,67	-851,27	-1254,00	146,38	423,96
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-21,54	-1 006,22	-1 392,26	-258,33	17,21
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	0,29%
Räntabilitet på totalt kapital		neg	neg	neg	5,13%	5,00%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	neg	neg	6,25%	6,55%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	15,86	95,48	1 881,59	3 210,41	5 164,15
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	15,86	95,48	1 881,59	3 210,41	5 164,15
Vinstmarginal		-102,2%	-76,2%	-87,1%	8,1%	15,0%
Soliditet		32,9%	24,7%	31,7%	44,1%	40,3%
Skuldsättningsgrad		99,8%	165,4%	141,4%	65,2%	89,0%
Börskurs vid periodens slut*	SEK	8,95	55,10	584,08	2066,33	3287,77
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,56	0,58	0,31	0,64	0,64
P/E-tal per aktie*	ggr	-0,42	-0,05	-0,42	-8,00	191,03
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	113 167 992	16 654 695	1 496 773	1 496 771	811 961
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	113 167 992	16 654 695	1 496 773	1 496 771	811 961
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	56 616 263	1 953 588	1 496 771	1 224 733	748 997
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	56 616 263	1 953 588	1 496 771	1 224 733	748 997

\* Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd sammanläggning 2013, 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. Genomförda företrädesemissioner och sammanläggning under 2013 gav upphov till retroaktiva justeringar.

\*\*\* För helåret 2013 ingår engångskostnader om 1 472 517 TSEK före skatt och 1 127 389 TSEK efter skatt. Vidare ingår för helåret 2012 engångskostnader om 1 747 674 TSEK före och efter skatt samt för helåret 2011 engångskostnader om 2 034 666 TSEK före skatt och 1 758 077 TSEK efter skatt. Det egna kapitalet har justerats retroaktivt vilket har föranlett ändrade nyckeltal relaterade till eget kapital, se not 2, Redovisningsprinciper med mera.

## 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 total kapital** definieras som 12-månaders rullande rörelseresultat samt justerade finansiella intäkter i procent av genomsnittligt 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.

# Resultaträkning

## Koncernen

TSEK	Noter	jan–dec 2013	jan–dec 2012
Intäkter	4	1 311 623	2 183 527
Produktionskostnader	5,12	-628 600	-750 409
Återställningskostnader*		-468 828	0
Realisationsförlust*		-461 755	0
Övriga externa kostnader	10,11,12	-84 589	-110 859
Personalkostnader	7, 8, 9	-62 534	-66 824
Avskrivningar och nedskrivningar *	16,17,18	-740 199	-2 319 144
<b>Rörelseresultat</b>	6	<b>-1 134 882</b>	<b>-1 063 709</b>
Finansiella intäkter	13	110 890	5 503
Finansiella kostnader	13	-316 046	-604 820
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-205 156</b>	<b>-599 317</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 340 038</b>	<b>-1 663 026</b>
Skatt på årets resultat	14	120 677	-302 719
<b>Årets resultat *</b>		<b>-1 219 361</b>	<b>-1 965 745</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-1 219 361	-1 965 745
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	15	<b>-21,54</b>	<b>-1 006,22</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	15	<b>-21,54</b>	<b>-1 006,22</b>

Periodens resultat samt resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

\* För helåret 2013 ingår engångskostnader om 1 472 517 TSEK före skatt och 1 127 389 TSEK efter skatt. För 2012 ingår engångskostnader om 1 747 674 TSEK före och efter skatt.

# Rapport över totalresultat

## Koncernen

TSEK	Noter	jan–dec 2013	jan–dec 2012
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 219 361</b>	<b>-1 965 745</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>			
Periodens omräkningsdifferenser		10 884	-228 690
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>10 884</b>	<b>-228 690</b>
<b>Årets summa totalresultat</b>		<b>-1 208 477</b>	<b>-2 194 435</b>

Periodens totalresultat är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Rapport över finansiell ställning

## Koncernen

TSEK	Noter	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	16,18	3 650 452	3 398 281
Olje- och gastillgångar	16,18	894 370	2 125 970
Maskiner och inventarier	17	3 721	4 381
Finansiella anläggningstillgångar	26	346	1 055
Uppskjutna skattefordringar	14	50 000	103 412
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 598 889</b>	<b>5 633 099</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	19	11 910	30 871
Kundfordringar och andra fordringar	20	440 364	713 919
Aktuell skattefordran	14	6 347	3 076
Likvida medel	21	402 513	57 631
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>861 134</b>	<b>805 497</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 460 023</b>	<b>6 438 596</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	22	1 414 600	709 325
Övrigt tillskjutet kapital		5 050 009	4 341 929
Reserver		-1 077 760	-1 088 644
Balanserade vinstmedel och årets resultat		-3 591 714	-2 372 353
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 795 135</b>	<b>1 590 257</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande lån och skulder	23	1 433 304	399 832
Uppskjutna skatteskulder	14	343 187	700 870
Avsättningar	24	249 858	633 948
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 026 349</b>	<b>1 734 650</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24	2 057	0
Aktuell skatteskuld	14	158 997	252 172
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	760 989	2 287 978
Leverantörsskulder och andra skulder	25	716 496	573 539
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 638 539</b>	<b>3 113 689</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 460 023</b>	<b>6 438 596</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	28	<b>468 691</b>	<b>436 847</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	28	<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 2012		318 738	3 764 144	-851 465	38 130	3 269 547
Omräkning av ingående balans*				-8 489	-444 738	-453 227
Justerad ingående balans per 1 januari 2012		318 738	3 764 144	-859 954	-406 608	2 816 320
Periodens summa totalresultat				-228 690	-1 965 745	-2 194 435
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Inlösen konvertibler	22,23	1	5			6
Nedsättning aktiekapital		-254 991	254 991			0
Kvittningsemission		645 577	322 789			968 366
<b>Utgående balans per 31 december 2012</b>		<b>709 325</b>	<b>4 341 929</b>	<b>-1 088 644</b>	<b>-2 372 353</b>	<b>1 590 257</b>
Ingående balans per 1 januari 2013		709 325	4 341 929	-1 088 644	-2 372 353	1 590 257
Periodens summa totalresultat				10 884	-1 219 361	-1 208 477
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Företrädesemissioner	22	1 596 473	-183 118			1 413 355
Nedsättning aktiekapital		-1 117 534	1 117 534			0
Fondemission		226 336	-226 336			0
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>		<b>1 414 600</b>	<b>5 050 009</b>	<b>-1 077 760</b>	<b>-3 591 714</b>	<b>1 795 135</b>

\* Omräkning av ingående balans avser retroaktiva justeringar relaterade till tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien.

För mer information se not 2, Redovisningsprinciper, med mera.

Aktiekapitalet var per 31 december 2013 fördelat på 113 167 992 aktier med ett kvotvärde om 12,50 SEK per aktie. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2012 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2013. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

TSEK	Noter	jan–dec 2013	jan–dec 2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster*		-1 340 038	-1 663 026
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 709 553	2 540 015
Betald skatt		-152 401	-5 134
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>217 114</b>	<b>871 855</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring varulager		0	367
Förändring fordringar		-167 479	296 369
Förändring skulder		-428 545	-330 311
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-378 910</b>	<b>838 280</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investering i prospekterings- och utvärderingstillgångar	16	-163 463	-48 157
Investering i olje- och gastillgångar	16	-105 378	-206 785
Investering i maskiner och inventarier	17	-2 240	-75
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-271 081</b>	<b>-255 017</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		1 413 355	0
Upptagna lån		763 743	196 151
Amortering av skulder		-1 182 418	-764 320
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>994 680</b>	<b>-568 169</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid periodens början	21	57 631	44 465
Valutakursdifferens i likvida medel		193	-1 928
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>21</b>	<b>402 513</b>	<b>57 631</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	16,17,18	740 199	2 319 144
Realisationsförlust		461 755	0
Återställningskostnader		468 828	0
Värdering oljeförsäljning		-12 494	-154 080
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser (netto)		51 265	374 951
<b>Totalt</b>		<b>1 709 553</b>	<b>2 540 015</b>

\* Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 4 900 (10 693) TSEK varav 0 (36) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 4 900 (10 657) TSEK är hänförligt till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 203 010 (401 940) TSEK varav 0 (32) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 203 010 (401 908) TSEK till finansieringsverksamheten.

# Resultaträkning

## Moderbolaget

TSEK	Noter	jan–dec 2013	jan–dec 2012
Nettoomsättning	4	32 411	28 128
Övriga externa kostnader	10,11,12	-36 794	-32 493
Personalkostnader	7, 8, 9	-20 673	-19 978
Avskrivningar och nedskrivningar	16, 17	-97 271	-95
<b>Rörelseresultat</b>	6	<b>-122 327</b>	<b>-24 438</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	30	-2 234 047	-36 023
Ränteintäkter och liknande intäkter	13	236 991	101 783
Räntekostnader och liknande kostnader	13	-336 419	-868 941
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-2 333 475</b>	<b>-803 181</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 455 802</b>	<b>-827 619</b>
Skatt på årets resultat	14	-103 475	136 293
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 559 277</b>	<b>-691 326</b>

# Rapport över totalresultat

## Moderbolaget

TSEK	Noter	jan–dec 2013	jan–dec 2012
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 559 277</b>	<b>-691 326</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet		0	0
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets summa totalresultat</b>		<b>-2 559 277</b>	<b>-691 326</b>



# Balansräkning

## Moderbolaget

TSEK	Noter	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	16	0	91 543
Maskiner och inventarier	17	0	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	27	1 373 993	2 190 823
Fordringar hos koncernföretag	26	3 065 841	3 930 357
Andra långfristiga fordringar	26	502 123	103 412
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 941 957</b>	<b>6 316 141</b>
Aktuell skattefordran		984	984
Övriga fordringar	20	153 538	2 048
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	8 239	113 423
Kassa och bank	21	363 434	16 134
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>526 195</b>	<b>132 589</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 468 152</b>	<b>6 448 730</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
	22		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 414 600	709 325
Reservfond		985 063	985 063
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>2 399 663</b>	<b>1 694 388</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 888 392	3 071 510
Balanserade medel och årets resultat		-3 758 054	-2 089 877
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-869 662</b>	<b>981 633</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 530 001</b>	<b>2 676 021</b>
<b>SKULDER</b>			
Skulder till koncernföretag	26	1 881 930	1 334 712
Räntebärande lån och skulder	23	1 433 304	350 965
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 315 234</b>	<b>1 685 677</b>
Leverantörsskulder	25	3 046	3 030
Övriga skulder	25	373	376
Uppskjuten skatteskuld	14	63	0
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	535 999	1 936 110
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	83 436	147 516
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>622 917</b>	<b>2 087 032</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 468 152</b>	<b>6 448 730</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	28	<b>18 088</b>	<b>18 088</b>
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	28	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

TSEK	Noter	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2012		318 738	985 063	2 748 716	-201 586	-1 451 956	2 398 975
Omföring av föregående års resultat					-1 451 956	1 451 956	0
Årets summa totalresultat						-691 326	-691 326
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Inlösen konvertibler	22,23	1		5			6
Nedsättning aktiekapital		-254 991			254 991		0
Kvittningsemission		645 577		322 789			968 366
<b>Utgående balans per 31 december 2012</b>		<b>709 325</b>	<b>985 063</b>	<b>3 071 510</b>	<b>-1 398 551</b>	<b>-691 326</b>	<b>2 676 021</b>
Ingående balans per 1 januari 2013		709 325	985 063	3 071 510	-1 398 551	-691 326	2 676 021
Omföring av föregående års resultat					-691 326	691 326	0
Årets summa totalresultat						-2 559 277	-2 559 277
Fusionsresultat						-98	-98
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Företrädesemissioner		1 596 473		-183 118			1 413 355
Nedsättning aktiekapital		-1 117 534			1 117 534		0
Fondemission		226 336			-226 336		0
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>		<b>1 414 600</b>	<b>985 063</b>	<b>2 888 392</b>	<b>-1 198 777</b>	<b>-2 559 277</b>	<b>1 530 001</b>

# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

TSEK	Noter	jan–dec 2013	jan–dec 2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster *		-2 455 802	-827 619
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 221 052	616 611
Betald skatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-234 750</b>	<b>-211 008</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring fordringar		13 951	-10 494
Förändring skulder		-28 312	-175 097
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-249 111</b>	<b>-396 599</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Lämnade lån dotterbolag		-565 981	0
Fusion dotterbolag	6	54	0
Investering i prospekterings- och utvärderingstillgångar	16	-5 723	-3 461
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-571 650</b>	<b>-3 461</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån dotterbolag		0	303 322
Nyemission		1 413 355	0
Upptagna lån		728 320	91 586
Amortering av skuld		-973 614	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 168 061</b>	<b>394 908</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början	21	16 134	21 286
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>21</b>	<b>363 434</b>	<b>16 134</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	16,17,18	97 271	95
Nedskrivning aktier i dotterbolag	30	1 142 100	0
Nedskrivning fordran dotterbolag	30	1 384 825	1 931 364
Utdelning dotterbolag		-292 878	-1 895 341
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		0	125 394
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		-110 266	455 099
<b>Totalt</b>		<b>2 221 052</b>	<b>616 611</b>

\* Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 4 457 (997) TSEK varav 0 (36) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 4 457 (961) TSEK är hänförligt till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 184 921 (348 882) TSEK varav 0 (32) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 184 921 (348 850) TSEK till finansieringsverksamheten.

# Innehåll noter

Not		Sida
1	Företagsinformation	51
2	Redovisningsprinciper med mera	51
2.1	Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper	51
2.2	Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar	54
2.3	Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under 2013 och som är godkända av EU	55
2.3.1	Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen men som godkänts av EU	55
2.4	Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden	56
2.5	Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper	56
3	Förvärv av verksamheter och licensandelar	56
4	Intäkter	57
5	Produktionskostnader	57
6	Segmentsinformation	57
7	Anställda, löner och andra ersättningar	60
8	Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget	61
9	Aktiebaserade incitamentsprogram	61
10	Övriga externa kostnader	61
11	Ersättning till revisorer	62
12	Leasing	62
13	Finansiella intäkter och kostnader	62
14	Inkomstskatt	63
15	Resultat per aktie	64
16	Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar	65
17	Maskiner och inventarier	66
18	Prövning av nedskrivningsbehov prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar	67
19	Varulager	67
20	Kundfordringar och andra fordringar	68
21	Likvida medel	68
22	Eget kapital	69
23	Räntebärande lån och skulder	70
24	Avsättningar	71
25	Leverantörsskulder och andra skulder	71
26	Finansiella instrument	72
27	Aktier i dotterbolag	75
28	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	75
29	Transaktioner med närstående	76
30	Moderbolagets resultat från andelar i koncernföretag	76
31	Händelser efter balansdagen	76
32	Finansiella risker	77

# Noter

## Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget PA Resources AB (publ) är ett svenskt aktieföretag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556488-2180). Koncernens verksamhet är inriktad på förvärv, utveckling och utvinning av olje- och gasreserver samt att bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2013, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 20 mars 2014 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 16 april 2014.

## 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 tillämplade 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 dotterbolagets operativa och finansiella strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar 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.

### Omräkning av ingående balans för jämförelseåret 2012

I samband med processen att farma ut ägarandelar i Zaratlicensen genomförde PA Resources under 2012 en genomlysning av den tunisiska skattesituationen. Detta resulterade i att tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien avseende perioder före ingången av 2011 justerades och redovisades direkt mot eget kapital i perioden 2011, med -444 738 TSEK. Perioderna efter detta har justerats inom övrigt totalresultat avseende omräkningsdifferenser då underliggande uppskjutna skatteskulder är bokförda i USD, således har ej koncernens resultaträkning påverkats. Rapport över kassaflöden har ej heller påverkats av de retroaktiva justeringarna eftersom de i sin helhet är hänförliga till realiserade värdeförändringar.

### Segmentsrapportering

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:

	Balansdagkurs 2013-12-31	Genomsnittskurs jan–dec 2013
1 EUR motsvarar i SEK	8,94	8,65
1 USD motsvarar i SEK	6,51	6,51
1 TND motsvarar i SEK	3,94	4,01
1 NOK motsvarar i SEK	1,06	1,11
1 GBP motsvarar i SEK	10,73	10,19
1 DKK motsvarar i SEK	1,20	1,16

	Balansdagkurs 2012-12-31	Genomsnittskurs jan–dec 2012
1 EUR motsvarar i SEK	8,62	8,71
1 USD motsvarar i SEK	6,52	6,78
1 TND motsvarar i SEK	4,20	4,34
1 NOK motsvarar i SEK	1,17	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	10,49	10,73
1 DKK motsvarar i SEK	1,16	1,17

**Intäktsredovisning**

Koncernens intäkter hänförs till huvudsak till intäkter från försäljning av olja. Intäkterna baseras på försäljning styrd utifrån främst årsvisa kontrakt tecknade med ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag och där såld olja prissätts utifrån gällande världsmarknadspris minus rabatt plus premie beroende på olje- och gasekvivalenternas 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 eventuell under- eller överuttagsposition marknadsvärderas och redovisas såsom såld. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänförs till 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 resultatposten Produktionskostnader.

**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. Bolagets personal, 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 till inbetald premie och perioden därför. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månadsbetalningar till livförsäkringsbolagen sker fram till och med den tidpunkt som finns avtalad i pensionsplanerna. Mer information

om kostnaderna under räkenskapsåret redovisas i not 7 Anställda, löner och andra ersättningar.

**Redovisning av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt av olje- och gastillgångar**

Utgifter för prospektering och utvärdering av olje- och naturgastillgångar redovisas enligt metoden "Full Cost Method". Samtliga utgifter hänförliga till prospektering, borrning och utvärdering av sådana intressen aktiveras i sin helhet. Utgifterna ackumuleras separat för varje licensrättighet och aktivering sker inom prospekterings- och utvärderingstillgångar alternativt olje- och gastillgångar beroende på uppnådd fas i utveckling.

Balansposten prospekterings- och utvärderingstillgångar består av förvärvade licens-/koncessionsrättigheter samt aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Om PA Resources värderar och bedömer en prospekteringslicens som lönsam, ansöks om plan för utbyggnad. Vid erhållande av utbyggnadsplan omklassificeras tillgången till olje- och gastillgångar, i samband med omklassificering prövas tillgången för möjligt nedskrivningsbehov, syftande till att säkerställa dess värde. Om tillgången återlämnas till staten eller bedöms som olönsam, kostnadsför PA Resources tillgången i form av en nedskrivning över resultaträkningen.

Balansposten olje- och gastillgångar består dels av omklassificerade prospekterings- och utvärderingstillgångar samt av aktiverade utbyggnadskostnader. I samband med produktionsstart påbörjas avskrivning för aktuell tillgång. Tillgångarna prövas regelbundet för nedskrivningsbehov och vid bedömt behov kostnadsförs tillgången i form av en nedskrivning över resultaträkningen.

**Utfarmning**

Utfarmning sker i enlighet med principerna i IFRS 6 i de fall det rör sig om prospektering- och utvärderingstillgångar. PA Resources redovisar kontantbetalningar direkt mot tillgången och behåller uppbokad andel av tillgången minskad med erhållen kontantbetalning. Detta innebär att inga intäkter redovisas i samband med utfarmningen om inte kontantbetalningen överstiger bokfört värde på utfarmad tillgång. På transaktionsdagen sker ingen redovisning avseende framtida betalningar. Om en utfarmning avser PA Resources olje- och gastillgångar sker redovisning i enlighet med principerna i IAS 16. PA Resources bokar då ut det redovisade värdet på tillgången i proportion till den ägarandel som farmas ut och redovisar eventuella framtida betalningar i balansräkningen. Efter att eventuell erhållen betalning bokförts, vilken utgör del av transaktion, redovisas en realisationsvinst eller förlust i resultaträkningen. Efter slutförandet av transaktionen, bedömer PA Resources de kassagenererande enheterna med avseende på nedskrivningsbehov. Nedskrivningar belastar resultaträkningen.

**Avskrivningar**

Avskrivning på olje- och gastillgångar påbörjas i samband med produktionsstart och sker i enlighet med produktionsenhetsmetoden (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 maskiner och inventarier**

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.

**Nedskrivningar**

PA Resources prövar regelbundet sina prospekterings- och utvärderingstillgångar samt sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov. Detta sker i samband med varje bokslut eller vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer kan omfatta ändringar av koncernens verksamhetsplaner, återlämnade licenser, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gastillgångar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket normalt motsvaras av licensrättighet, pro-

duktionsdelningsavtal 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 18.

Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderings-tillgångar samt olje- och gastillgångar. 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 produktionsstid.

#### **Varulager**

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

#### **Under- eller överuttagspositioner**

PA Resources under- eller överuttagsposition av olja och gas redovisas per balansdagen såsom att den har blivit såld. Värdering sker antingen till balansdagens Brent-pris med hänsyn tagen till eventuella premier eller rabatter eller så sker värdering till avtalat kontrakt pris. En underuttagsposition är inkluderad i Kundfordringar och andra fordringar, medan en överuttagsposition är inkluderad i Leverantörsskulder och andra skulder. En förändring i under- eller överuttagsposition reflekteras i resultaträkningen som intäkter.

#### **Finansiella instrument**

PA Resources tillgångar av finansiella instrument utgörs av kundfordringar och andra fordringar, övriga finansiella anläggningstillgångar samt likvida medel. Tillgångarna utgörs även från tid till annan av derivatinstrument vid de tillfällen koncernen utför säkringsåtgärder avseende den räntebärande skulden för att matcha motsvarande tillgångsvalutarisk. Skulderna i finansiella instrument avser räntebärande lån och skulder och kortfristig del därav, derivatinstrument i de fall säkringsåtgärder utförts, 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 genom 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 samtliga 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. Vid årets samt vid föregående års utgång återfinns inga tillgångar eller skulder i denna kategori.

##### *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 kundfordringar, fordringar på samarbetspartners, upplupna ränteintäkter, 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 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 eller för jämförelseperioden återfinns inga tillgångar i denna kategori. Värdering sker med verkligt värde direkt mot övrigt totalresultat, förutom vid nedskrivning. Under året har ingen nedskrivning eller värdeförändring skett.

##### *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 samtliga negativa derivat i denna underkategori. Vid årets samt vid föregående års utgång återfinns inga tillgångar eller skulder i denna kategori.

##### *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 borrningskostnader.

##### *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.

### 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 ska skiljas från värdavtalet och redovisas som ett eget derivat såtillvida de ekonomiska egenskaperna och riskerna inte är nära förknippade med värdavtalets ("closely related"). PA Resources innehar inbäddade derivat i sina obligationslån så kallade "Call options", vilket innebär att bolaget kan påkalla lösen i förtid till ett värde överstigande nominellt belopp. Dessa är dock bedömda som "closely related", vilket innebär att ingen separat redovisning av dessa genomförs.

### Lånekostnader

Aktivering av lånekostnader sker när dessa hänförs till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. 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 borrhinsplatserna både på land och till havs 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 förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och som en motpost till avsättningen redovisas en tillgång som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserat på oljefältens produktion.

### Inkomstskatt

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 skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredo visas i balansräkningen. För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas skatt i form av 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 inkluderar i resultatposten skatt på periodens resultat.

### Uppskjuten skatt

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

De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden 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 skatteskulder beräknas enligt skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på skattesatser och skattelagstiftning som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredo visas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

### Leasing 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 12 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.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan.

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 2012. Koncernen har under året inte förtidstillämpat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC. Beaktan har skett av nya och ändrade standarder och uttalanden vilka godkänts av EU och trätt i kraft under 2013.



### Not 2.3 Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under 2013 och som är godkända av EU

Nedan kommenteras endast de standarder, ändringar och tolkningar vilka godkänts av EU och trätt i kraft som anses relevanta för och har beaktats av PA Resources.

#### **IFRS 13 Värdering till verkligt värde**

Standarden ska tillämpas för räkenskapsåret vilket påbörjades den 1 januari 2013 eller senare. Standarden behandlar begreppet verkligt värde och innebär nya upplysningar i såväl Årsredovisning som Delårsrapport.

IFRS 13 beskriver hur ett verkligt värde ska fastställas och innebär att nya upplysningar ska lämnas i syfte att förtydliga de värderingsmodeller som används, vilken information som används i modellerna samt vilka effekter värderingen har gett upphov till i resultaträkningen.

Koncernen har tillämpat standarden framåttrikt vilken inneburit utökade upplysningskrav.

#### **IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – ändring: presentation av övrigt totalresultat**

Ändringen vilken godkändes av EU 5 juni 2012 ska tillämpas för räkenskapsår vilka påbörjas den 1 juli 2012 eller senare och innebär att grupperingen av transaktioner som redovisas inom övrigt totalresultat förändras.

Poster vilka ska återföras till resultatet redovisas skiljt från de poster vilka ej ska återföras. Ändring sker således endast av uppställningsformen. Koncernen har tillämpat ändringen retroaktivt vilken inneburit förändrad uppställningsform avseende rapport över totalresultat.

#### **Årliga förbättringar av IFRS-standarder 2009-2011**

Ändringarna, vilka godkändes av EU 27 mars 2013 och ska tillämpas för räkenskapsår vilka påbörjas 1 januari 2013 eller senare, innebär smärre ändringar och förtydliganden av fem standarder bland annat IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, där förtydliganden görs av vilken tilläggsinformation som krävs om mer än en jämförelseperiod redovisas i räkningarna eller om en justerad ingående rapport över finansiell ställning för jämförelseperioden redovisas.

### Not 2.3.1 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 9, Finansiella instrument (Ännu ej godkänd av EU och tidplan för godkännande saknas för närvarande.)**

IFRS 9 är en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. 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.

IASB har under året bestämt sig för att tills vidare ej faställa datum för första tillämpning till standarden är fullständig och 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 2014 eller senare. Standarden ska tillämpas retroaktivt i enlighet med IAS 8, med vissa modifikationer.

Standarden vilken ersätter större delen av IAS 27, behandlar upprättandet av koncernredovisning och den största förändringen innebär en ny definition av begreppet "bestämmande inflytande" samt hur ett företag ska gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och huruvida ett företag ska konsolideras.

Koncernen har under året utvärderat effekterna av implementeringen av IFRS 10 och bedömningen är att implementeringen ej förväntas medföra någon effekt på koncernens rapporter.

#### **IFRS 11 Samarbetsarrangemang samt IAS 28 Innehav Intressebolag och Joint ventures**

Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare. IFRS 11 behandlar redovisningen av samarbetsarrangemang vilka definieras som ett kontraktuellt arrangemang där två eller fler parter har ett gemensamt bestämmande inflytande.

För att ett arrangemang skall definieras som ett samarbetsarrangemang skall företaget bedöma huruvida en part har kontroll över en annan part, det vill säga om bestämmande inflytande föreligger eller om gemensamt inflytande råder. Om det sistnämnda föreligger handlar det om ett så kallat samarbetsarrangemang och företaget skall definiera arrangemanget såsom en gemensam verksamhet ("joint operation") eller ett "joint venture" i enlighet med IFRS 11.

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. Koncernen kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2014 med en modifierad retroaktiv verkan. IAS 28 stämmer i huvudsak med tidigare version av IAS 28 och ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare. Koncernen har under året utvärderat effekterna av implementeringen av IFRS 11 och bedömningen är att implementeringen ej förväntas medföra någon effekt på koncernens rapporter.

#### **Andelar i joint operations**

Bolaget har andelar i licenser i regionerna Nordafrika, Västafrika samt Nordsjön. Enligt IFRS 11 Samarbetsarrangemang är ett "joint operation" ett samarbetsarrangemang där parterna, vilka har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget, har rättigheter respektive skyldigheter till tillgångar och skulder relaterade till samarbetet. Bolaget redovisar investeringar i joint operations (olje- och gaslicenser) genom att rapportera sin andel av relaterade kostnader, tillgångar, skulder och kassaflöden under respektive rad i bolagets finansiella rapporter. För de licenser vilka ej definieras såsom samarbetsarrangemang enligt definitionen i IFRS 11, med anledning av att gemensamt bestämmande inflytande ej råder bland samarbetspartners, redovisar bolaget sin andel av relaterade kostnader, tillgångar, skulder och kassaflöden enligt rad-för-rad-principen i de finansiella rapporterna i enlighet med gällande IFRS.

#### **IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag**

Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare. Standarden, vilken behandlar företag som äger andelar i dotterbolag, intressebolag, gemensamma arrangemang och strukturerade enheter innebär upplysningskrav i syfte att ge användarna av de finansiella rapporterna ökad förståelse för innehaven samt redovisningen av dessa. Koncernen har under året utvärderat effekterna av implementeringen av IFRS 12 och bedömer att upplysningskraven kan komma att bli mer omfattande än vad som tidigare erfordrats men att ingen effekt förväntas medföras på koncernens rapporter.

#### **IAS 32 Finansiella Instrument : Klassificering – ändring**

Ändringen i IAS 32 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 eller senare och innebär ett förtydligande avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder gällande vad som avses med "en legal rätt att kvitta" och vad som avses med att "poster regleras med ett nettobelopp" i olika situationer.

Koncernen har under året utvärderat effekterna av implementeringen av ändringen och bedömningen är att implementeringen ej förväntas medföra någon effekt på koncernens rapporter.

#### **Årsredovisningslagen och RFR 2**

Ändringar i Årsredovisningslagen kan innebära påverkan på Moderbolagets rapporter.

RFR 2 uppdaterades i januari 2013 och ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2013 eller senare, om inget annat anges vid respektive standard och uttalande.

En väsentlig ändring i RFR 2 som träder i kraft för räkenskapsår som påbörjades 1 januari 2013 eller senare är att det har införts ny vägledning hur koncernbidrag ska redovisas. Vid redovisning av koncernbidrag kan ett företag tillämpa antingen huvudregeln eller alternativregeln. Den valda regeln ska tillämpas konsekvent på samtliga koncernbidrag.

Vidare har nya avsnitt angående IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures införts. Dessa kommer bolaget att tillämpas för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2014.

**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 intäcks- och kostnadsposter. Osäkerheter i uppskattningar och antaganden skulle kunna ha effekt på redovisade värden för tillgångar, skulder och koncernens resultat. Uppskattningarna och antagandena utvärderas fortlöpande och baseras på tidigare erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Nedan framgår de viktigaste uppskattningarna och antagandena:

**Uppskattningar och antaganden av olje- och gasreserver**

Redovisningen av olje- och gasfyndigheter är föremål för redovisningsregler som är unika för olje- och gasindustrin. De redovisningsprinciper och områden som kräver de mest väsentliga uppskattningarna och antagandena 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 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 prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar**

Vid prövning av om nedskrivningsbehov föreligger i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar samt 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 prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar per balansdagen, se not 16 Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar samt not 18 Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar.

**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 räkenskaper 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 14 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 produktionsanläggningar på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är operatör. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassaflöden avvika från de redovisade avsättningarna för återställning. För att ta hänsyn till eventuella förändringar sker en regelbunden granskning av de redovisade värdena av avsättning för återställning. Vid beräkning av avsättning för framtida återställning måste ledningen utföra bedömningar avseende kommande investeringar och utbyggnader på oljefälten, eventuella förändringar i lokala myndighetskrav på förpliktelser om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

För information om redovisade värden för totala återställningskostnader per balansdagen, se not 24 Avsättningar.

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

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 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar**

Under räkenskapsåren 2013 och 2012 har inga förvärv eller avyttringar av bolag eller andelar i bolag skett. Under 2013 fusionerades det helägda dotterbolaget Microdrill AB med det övertagande moderbolaget PA Resources AB.

Under 2013 har koncernen återlämnat licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland. I början av februari 2014 återlämnades Block H, vars nedskrivningskostnad redovisades i fjärde kvartalet 2013. Vidare har PA Resources minskat sin ägarandel i licenserna Didon och Zarat genom utfarmning av 70 procent ägarandel till EnQuest, utfarmning av MPS med 60 procent till SOCO International samt utfarmning av 40 procent i licens 12/06 och 56 procent i licens B20008/73 till Dana Petroleum.

Under 2012 tilldelades PA Resources Block 22/19a i Storbritannien samt återlämnade licenserna: 9/95 ("Maja") i Danmark, Marine XIV i Republiken Kongo (Brazzaville) samt P 1342 i Storbritannien. I mitten av januari 2013 återlämnades licensen P 1802, vars nedskrivningskostnad – i likhet med övriga återlämnade licenser – redovisats under 2012. Vidare minskade PA Resources sin ägarandel i licensen B20008/73 offshore Tyskland från 100 procent till 90 procent.

## Not 4 Intäkter

Koncernens intäkter hänför sig huvudsakligen till försäljning av olja och gas. Moderbolagets intäkter utgör till större del försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Producerad "Working interest-andel"	1 287 297	2 164 220	-	-
Försäljning inom koncernen	-	-	32 267	27 960
Övriga intäkter	24 326	19 307	144	168
<b>Totala intäkter</b>	<b>1 311 623</b>	<b>2 183 527</b>	<b>32 411</b>	<b>28 128</b>

## Not 6 Segmentsinformation

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.

Nedan följer en sammanställning av rörelsesegment per geografisk region och de lokala rapporterade enheter som inkluderas inom respektive rapporterat rörelsesegment:

*Nordafrika:* Hydrocarbunes Tunisie Corp, Hydrocarbunes Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Tunisia

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

*Nordsjön:* PA Resources UK Ltd, PA Resources Denmark ApS samt PA Resources AB:s licensandelar på Grönland

*Övriga/Koncerngemensamt:* PA Resources AB samt Koncerngemensamt

## Not 5 Produktionskostnader

Moderbolaget har inga produktionskostnader.

TSEK	Koncernen	
	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Utvinningskostnader	-248 151	-330 789
Hyreskostnader produktionsutrustning	-121 773	-154 790
Underhållskostnader	-100 224	-5 732
Royaltykostnader	-155 560	-255 243
Övriga rörelsekostnader	-2 892	-3 855
<b>Totala produktionskostnader</b>	<b>-628 600</b>	<b>-750 409</b>

Rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. PA Resources centraliserar hanteringen av finansiella tillgångar och skulder och till följd av detta presenteras finansiella poster samt finansiella tillgångar och skulder som koncerngemensamma.

Under det fjärde kvartalet 2013 fusionerades det helägda dotterbolaget Microdrill AB med det övertagande moderbolaget PA Resources AB. Extern redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment förutom Övriga hänför 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 koncerngemensamma transaktioner.

### januari–december 2013

Resultaträkning, TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern- elimineringar	Totalt
Intäkter	288 837	1 013 546	20 087	32 411	-43 258	<b>1 311 623</b>
Återställningskostnader	-	-468 828	-	-	-	<b>-468 828</b>
Realisationsförlust	-461 755	-	-	-	-	<b>-461 755</b>
Totala kostnader	-245 390	-450 969	-25 200	-59 359	5 195	<b>-775 723</b>
Nedskrivningar	-	-354 342	-187 592	-	-	<b>-541 934</b>
Avskrivningar	-115 865	-80 129	-214	-2 057	-	<b>-198 265</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-534 173</b>	<b>-340 722</b>	<b>-192 919</b>	<b>-29 005</b>	<b>-38 063</b>	<b>-1 134 882</b>
Summa Finansiella poster						-205 156
<b>Resultat före skatt</b>						<b>-1 340 038</b>
Skatt på årets resultat						120 677
<b>Årets resultat</b>						<b>-1 219 361</b>

### januari–december 2012

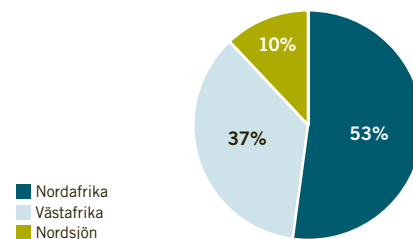
Resultaträkning, TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern- elimineringar	Totalt
Intäkter	625 202	1 553 810	16 111	28 128	-39 724	<b>2 183 527</b>
Totala kostnader	-247 126	-633 128	-40 160	-47 402	39 724	<b>-928 092</b>
Nedskrivningar	-	-1 639 586	-108 088	-	-	<b>-1 747 674</b>
Avskrivningar	-317 942	-253 433	-	-95	-	<b>-571 470</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>60 134</b>	<b>-972 337</b>	<b>-132 137</b>	<b>-19 369</b>	<b>-</b>	<b>-1 063 709</b>
Summa Finansiella poster						-599 317
<b>Resultat före skatt</b>						<b>-1 663 026</b>
Skatt på årets resultat						-302 719
<b>Årets resultat</b>						<b>-1 965 745</b>

## Not 6 forts.

2013-12-31						
Balansräkning, TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern- elimineringar	Totalt
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	2 024 041	1 176 177	450 234	-	-	3 650 452
Olje- och gastillgångar	391 212	503 158	-	-	-	894 370
Maskiner och inventarier	1 457	-	2 264	-	-	3 721
Finansiella anläggningstillgångar	346	-	-	1 876 116	-1 876 116	346
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	50 000	-	50 000
Omsättningstillgångar	156 796	77 022	101 111	526 205	-	861 134
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>2 573 852</b>	<b>1 756 357</b>	<b>553 609</b>	<b>2 452 321</b>	<b>-1 876 116</b>	<b>5 460 023</b>
Eget Kapital						1 795 135
Långfristiga skulder	386 774	206 271	-	1 433 304	-	2 026 349
Kortfristiga skulder	259 389	515 236	16 007	847 907	-	1 638 539
<b>Summa Eget Kapital och Skulder</b>	<b>646 163</b>	<b>721 507</b>	<b>16 007</b>	<b>2 281 211</b>	<b>-</b>	<b>5 460 023</b>
Investerings- och utvärderingstillgångar	7 035	111 012	45 416	-	-	163 463
Investerings- och gastillgångar	19 015	86 363	-	-	-	105 378
Investerings- och inventarier	632	-	1 608	-	-	2 240

2012-12-31						
Balansräkning, TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern- elimineringar	Totalt
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	1 734 217	1 000 275	663 789	-	-	3 398 281
Olje- och gastillgångar	1 606 390	519 580	-	-	-	2 125 970
Maskiner och inventarier	4 333	-	42	6	-	4 381
Finansiella anläggningstillgångar	1 029	26	-	2 190 823	-2 190 823	1 055
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	103 412	-	103 412
Omsättningstillgångar	193 484	462 601	16 766	132 646	-	805 497
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>3 539 453</b>	<b>1 982 482</b>	<b>680 597</b>	<b>2 426 887</b>	<b>-2 190 823</b>	<b>6 438 596</b>
Eget Kapital						1 590 257
Långfristiga skulder	1 067 842	266 976	-	399 832	-	1 734 650
Kortfristiga skulder	345 171	298 869	30 705	2 438 944	-	3 113 689
<b>Summa Eget Kapital och Skulder</b>	<b>1 413 013</b>	<b>565 845</b>	<b>30 705</b>	<b>2 838 776</b>	<b>-</b>	<b>6 438 596</b>
Investerings- och utvärderingstillgångar	5 536	14 100	28 521	-	-	48 157
Investerings- och gastillgångar	-	206 785	-	-	-	206 785
Investerings- och inventarier	75	-	-	-	-	75

Regional fördelning av bokförda tillgångs-  
värden (prospektering och utvärdering  
samt olje och gas)



**Not 6** forts.

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

## januari–december 2013

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern elimineringar	Totalt
Intäkter externa kunder i regionen	24 031	65	20 087	32 411	-43 258	33 336
Intäkter externa kunder utom region	264 806	1 013 481	-	-	-	1 278 287
<b>Totala externa intäkter</b>	<b>288 837</b>	<b>1 013 546</b>	<b>20 087</b>	<b>32 411</b>	<b>-43 258</b>	<b>1 311 623</b>
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:						
Kund 1	237 286	854 425	-	-	-	1 091 711
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter						
Kund 1	18%	65%				83%

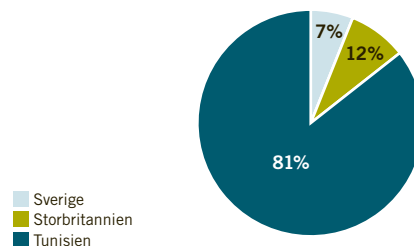
## januari–december 2012

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern elimineringar	Totalt
Intäkter externa kunder i regionen	133 900	95	16 111	28 128	-39 724	138 510
Intäkter externa kunder utom region	491 302	1 553 715	-	-	-	2 045 017
<b>Totala externa intäkter</b>	<b>625 202</b>	<b>1 553 810</b>	<b>16 111</b>	<b>28 128</b>	<b>-39 724</b>	<b>2 183 527</b>
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:						
Kund 1	407 986	406 307	-	-	-	814 293
Kund 2	-	859 326	-	-	-	859 326
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter						
Kund 1	19%	19%	-	-	-	38%
Kund 2	-	39%	-	-	-	39%

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

	jan-dec 2013		jan-dec 2012	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	9	67	8	66
Dotterbolag	111	82	124	83
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>120</b>	<b>82</b>	<b>132</b>	<b>82</b>
Varav Sverige	9	67	8	66
Varav Storbritannien	14	71	11	73
Varav Tunisien	97	84	113	95
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>120</b>	<b>82</b>	<b>132</b>	<b>82</b>

Andel anställda per land

**Medelantal personer fördelade mellan styrelse och ledande befattningshavare**

	jan-dec 2013		jan-dec 2012	
	Antal	Varav män i %	Antal	Varav män i %
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelsen	5	100	5	80
Ledande befattningshavare	2	100	2	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelsen	5	100	5	80
Ledande befattningshavare	2	100	2	100

**Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader**

TSEK	jan-dec 2013			jan-dec 2012		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
Sverige (Moderbolag)	15 438	5 235	1 505	13 643	6 335	1 596
Dotterbolag	35 481	6 380	2 506	34 315	6 329	2 243
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>50 919</b>	<b>11 615</b>	<b>4 011</b>	<b>47 958</b>	<b>12 664</b>	<b>3 839</b>

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar. PA Resources har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

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

TSEK	jan-dec 2013			jan-dec 2012		
	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Sverige (Moderbolag)	1 647	6 728	7 063	1 833	6 362	5 448
Dotterbolag	-	-	35 481	-	-	34 315
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>1 647</b>	<b>6 728</b>	<b>42 544</b>	<b>1 833</b>	<b>6 362</b>	<b>39 763</b>

## Not 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget

jan–dec 2013, TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Hans Kristian Rød (fd. styrelseordförande)	275					275
Lars Olof Nilsson (fd. styrelseledamot)	137					137
Per Jakobsson (fd. styrelseledamot)	137					137
Catharina Nystedt-Ringborg (fd. styrelseledamot)	137					137
Sven A Olsson (styrelseordförande)	275					275
Nils Björkman (styrelseledamot)	137					137
Paul Waern (styrelseledamot)	275					275
Philippe Probst (styrelseledamot)	137				215	352
Philippe Ziegler (styrelseledamot)	137					137
Ledande befattningshavare (VD och CFO)	3 736	491	168	650	1 575	6 620

jan–dec 2012, TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Hans Kristian Rød (styrelseordförande)	550	-	-	-	83	633
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275	-	-	-	100	375
Paul Waern (styrelseledamot)	275	-	-	-	-	275
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275	-	-	-	-	275
Per Jakobsson (styrelseledamot)	275	-	-	-	-	275
Ledande befattningshavare (2 pers)	5 237	300	244	881	-	6 662

PA Resources har under 2013 haft tre verkställande direktörer. Fram till 15 maj 2013 innehades tjänsten av Bo Askvik som under denna period uppbar 1 260 KSEK i grundlön, övriga förmåder och pensionskostnader uppgick till 61 KSEK respektive 167 KSEK. Styrelseledamoten Philippe Probst var verkställande direktör under perioden 15 maj till 1 oktober. Utöver styrelsearvode fakturerade Philippe Probst konsultarvode om totalt 1 790 KSEK under året, varav 1 575 KSEK för tiden som verkställande direktör. Från 1 oktober innehas befattningen av Mark McAllister som uppbar en årlig grundlön om 300 000 GBP samt ersättning för tjänstebil. Bo Askvik lämnade sin anställning i PA Resources 31 juli 2013 och uppbar därefter uppsägningsslön om totalt 3 360 KSEK under 12 månader. Detta belopp är kostnadsfört under 2013 men ingår inte i tabellen.

VD är har möjlighet att erhålla maximalt 50% av sin grundlön i årlig prestationsbaserad rörlig ersättning baserat på uppfyllandegrad av individuellt uppsatta mål. För verksamhetsåret 2013 utbetalades 107 KSEK i prestationsbaserad rörlig ersättning i inledningen av 2014. För övriga ledande befattningshavare kan maximalt 40% av grundlönen erhållas i årlig rörlig ersättning. Från och med 2014 har styrelsen beslutat att införa ett långsiktigt bonusprogram bland annat för ledande befattningshavare. För vidare information om bonusprogram se sid 34.

I gruppen ledande befattningshavare ingår även CFO. Anställningen upphörde 28 februari 2013 för bolagets tidigare CFO och nuvarande befattningsinnehavaren tillträdde 1 maj 2013. Från och med 2014 består gruppen övriga ledande befattningshavare av 5 personer, se sid 34.

För den verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och tre månader från den anställdes sida.

Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelseledamöter. För bolagets CFO finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av koncernens majoritetsägarande. Inga avtal avseende tantiem och därmed jämställd ersättning föreligger för den verkställande direktören, CFO eller styrelsemedlemmar.

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

Ett styrelsearvode om sammanlagt 1 650 TSEK (oförändrat jämfört med föregående år) ska utbetalas till styrelsen enligt beslut vid årsstämman den 14 maj 2013 och den extra bolagsstämman den 5 juli 2013. I tabellen ovan framgår under året kostnadsförda ersättningar och övriga förmåner till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot. Utbetalning sker från och med årsstämman 2013 i fyra lika delar med första betalning den 31 juli 2013 och sista betalning den 30 april 2014. För vidare information gällande riktlinjer för ersättningar, se sidan 34.

## Not 9 Aktiebaserade incitamentsprogram

Vid 2013 års utgång finns inga beslutade aktierelaterade incitamentsprogram som kan medföra att nya aktier eller andra finansiella instrument ges ut.

## Not 10 Övriga externa kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2013	jan–dec 2012	jan–dec 2013	jan–dec 2012
Konsultkostnader	-49 234	-28 448	-30 949	-17 955
Kontorsrelaterade kostnader	-16 169	-15 003	-3 899	-4 281
Resekostnader	-2 821	-1 837	-1 455	-1 205
Licensrelaterade kostnader	-32 525	-52 536	-	-
Aktiverat arbete - egen räkning	20 565	19 857	-	1 718
Koncerninterna kostnader	-	-	-	-10 598
Övriga kostnader	-4 405	-32 892	-491	-172
<b>Totala övriga externa kostnader</b>	<b>-84 589</b>	<b>-110 859</b>	<b>-36 794</b>	<b>-32 493</b>

## Not 11 Ersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Ernst & Young, revisionsuppdrag	2 684	3 919	2 000	2 825
Ernst & Young revision utöver revisionsuppdraget	1 143	-	1 143	-
Ernst & Young, skatterådgivning	233	366	142	-
Ernst & Young, övriga tjänster	1 536	613	350	431
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdrag	307	-	-	-
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	1 637	-	-	-
PricewaterhouseCoopers, övriga tjänster	493	1 180	-	-
Chantrey Vellacott, revisionsuppdrag	289	204	-	-
Chantrey Vellacott, övriga tjänster	418	11	-	-
BDO LLP, övriga tjänster	-	107	-	-
<b>Totalt</b>	<b>8 741</b>	<b>6 400</b>	<b>3 635</b>	<b>3 256</b>

## Not 12 Leasing

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har under året endast haft tillgångar som klassificeras som operationell leasing. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2013 uppgick leasingkostnaderna till 27,8 (44,1) MSEK. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

Operationell leasing, TSEK	2013				Operationell leasing, TSEK	2012			
	Lokalhyra	Produktionsrelaterat	Övrigt	Totalt		Lokalhyra	Produktionsrelaterat	Övrigt	Totalt
Förfall 2014	2 273	-	362	2 635	Förfall 2013	4 129	32 936	537	37 602
Förfall 2015 - 2018	5 619	-	229	5 848	Förfall 2014 - 2017	4 579	3 232	198	8 009
Förfall 2019 och senare	-	-	-	-	Förfall 2018 och senare	-	808	-	808

## Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

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

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Ränteintäkter	11 034	5 503	99 344	100 559
Valutakursvinster	99 856	-	92 680	-
Övriga finansiella poster	-	-	44 967	1 224
<b>Totala finansiella intäkter</b>	<b>110 890</b>	<b>5 503</b>	<b>236 991</b>	<b>101 783</b>
Räntekostnader	-265 325	-380 354	-283 453	-369 167
Valutakursförluster	-	-1 021	-	-361 862
Övriga finansiella poster	-50 721	-223 445	-52 966	-137 912
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>-316 046</b>	<b>-604 820</b>	<b>-336 419</b>	<b>-868 941</b>
Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;				
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	20 139	6 043	19 168	4 342
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	177 991	116 099	980 424	1 263 769
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-13 122	-6 425	-12 392	-6 398
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-85 152	-116 738	-894 520	-1 623 575
<b>Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)</b>	<b>99 856</b>	<b>-1 021</b>	<b>92 680</b>	<b>-361 862</b>

Av årets Totala finansiella intäkter i moderbolaget avser 894 816 (1 247 469) TSEK intäkter från koncernföretag.

Av årets Totala finansiella kostnader i moderbolaget avser 850 040 (1 548 806) TSEK kostnader från koncernföretag.



## Not 14 Inkomstskatt

Skattekostnaden för åren 2013 och 2012 hänför sig till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas även uppskjutna skatteskulder per den 31 december 2013 och 2012. Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem där bolagsskattesatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattesatserna inom koncernen varierar mellan 22 procent och 75 procent.

Aktuell skatt, TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2013	jan–dec 2012	jan–dec 2013	jan–dec 2012
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
<b>Aktuell skatt</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-184 463	-385 093	-	-
Justering skatt tidigare år	-	-	-	-
	<b>-184 463</b>	<b>-385 093</b>	-	-
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	267 366	99 500	-103 475	31 421
Justering skatt tidigare år	37 774	-17 126	-	104 872
<b>Total skattekostnad/intäkt redovisad i resultaträkningen</b>	<b>120 677</b>	<b>-302 719</b>	<b>-103 475</b>	<b>136 293</b>

Skattekostnad för åren 2013 och 2012 kan stämmas av mot redovisat resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats enligt följande:

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	jan.-dec. 2013	jan.-dec. 2012	jan.-dec. 2013	jan.-dec. 2012
Resultat före skatt	-1 340 038	-1 663 026	-2 455 802	-827 619
Justering för resultat som beskattas på annan grund	830 286	1 672 277	-	-
<b>Resultat före skatt där beskattning sker baserat på periodens resultat</b>	<b>-509 752</b>	<b>9 251</b>	<b>-2 455 802</b>	<b>-827 619</b>
Skatt enligt gällande skattesats 22,0% (26,3%) i Sverige	112 145	-2 433	540 276	217 664
Justering för skattevillkor och skattesatser i andra länder	1 194	-9 255	-	-
Skatteeffekt utfarmning Tunisien*	244 150	-	-	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	-139 671	-59 369	-605 418	-512 671
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	43 396	20 803	72 343	498 798
Temporära skillnader och underskott för vilka uppskjuten skatt inte har redovisats	-	-42 356	-	-93 911
Nedvärdering av skattefordringar vilka existerade föregående år	-54 871	-	-104 871	-
Årets ej redovisade uppskjutna skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott	-29 027	-	-5 805	-
Skatteeffekt ej bokförda intäkter	-	-78 843	-	-78 743
Effekt av tidigare ej uppbokade underskott	-	125 370	-	125 370
Effekter av ny skattesats	-	-20 213	-	-20 213
Justering skatt tidigare år	37 774	-17 126	-	-
Övrigt	-21 945	-52 624	-	-
<b>Redovisad skattekostnad baserat på resultat där beskattning sker baserat på periodens resultat</b>	<b>193 145</b>	<b>-136 045</b>	<b>-103 475</b>	<b>136 293</b>
Inkomstskatt som erläggs på annan grund än det redovisade resultatet	-72 468	-166 674	-	-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>120 677</b>	<b>-302 719</b>	<b>-103 475</b>	<b>136 293</b>

\* Den totala skatteeffekten av den tunisiska utfarmningen uppgick till 345 MSEK, i denna not utfördelad även på andra poster.

## Not 14 forts.

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	2013-12-31	2012-12-31	jan-dec 2013	jan-dec 2012	2013-12-31	2012-12-31	jan-dec 2013	jan-dec 2012
<b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>								
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar i oljefält	379 286	722 451	-8 078	-33 268	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	-6 284	-21 580	-7 815	5 884	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	63	1 459	1 395	31 221	63	1 459	1 395	31 221
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	-79 815	-104 872	319 638	78 537	-	-104 872	-104 871	105 072
<b>Totala uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>293 250</b>	<b>597 458</b>			<b>63</b>	<b>-103 413</b>		
<b>Uppskjuten skatteintäkt, netto</b>			<b>305 140</b>	<b>82 374</b>				<b>136 293</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad, netto</b>							<b>-103 475</b>	

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Accumulerade skattemässiga underskott uppgår i koncernen till 1 726 943 000 (1 119 034 000) SEK, och i moderbolaget till 912 350 000 (687 327 000) SEK. De ackumulerade skattemässiga underskotten i moderbolaget gäller för överskådlig framtid.

## Not 15 Resultat per aktie

	2013	2012
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-21,54	-1 006,22
Årets resultat	-1 219 361	-1 965 745
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-1 219 361</b>	<b>-1 965 745</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	56 616 263	1 953 588
<b>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</b>	<b>-21,54</b>	<b>-1 006,22</b>

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

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning inkluderas endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Potentiell utspädningseffekt föreligger i det utgivna konvertibla skuldebrevet. Vid beräkning av potentiell utspädningseffekt för år 2013 och 2012 skulle detta medfört en positiv effekt på resultat per aktie. Gällande redovisningsprinciper (IAS 33) tillåter ej inkludering av en positiv effekt och därmed redovisas resultat per aktie efter utspädning exkluderande utspädningseffekten av utestående konvertibler. Beaktat denna begränsning överensstämmer resultat per aktie efter utspädning med resultat per aktie före utspädning.

## Not 16 Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget
	Prospekterings- och utvärderingstillgångar	Olje- och gastillgångar	Prospekterings- och utvärderingstillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2012-01-01	4 086 705	8 616 373	88 082
Investeringar	48 157	206 785	3 461
Omvärdering återställningskostnader	-	15 553	-
Avyttringar och utrangeringar	-183 536	-	-
Omklassificeringar	6 424	20 194	-
Valutakursdifferenser	-220 814	-537 067	-
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2012-12-31</b>	<b>3 736 936</b>	<b>8 321 838</b>	<b>91 543</b>
Investeringar	163 463	105 378	5 723
Omvärdering återställningskostnader	-	8 689	-
Avyttringar och utrangeringar	-35 735	-144 090	-97 266
Utfarmning	-	-2 453 574	-
Omklassificeringar	592 579	-26 862	-
Valutakursdifferenser	302 420	-273 986	-
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2013-12-31</b>	<b>4 759 664</b>	<b>5 537 393</b>	<b>0</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>			
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2012-01-01	139 274	-4 949 060	0
Årets avskrivning	-	-568 997	-
Årets nedskrivning	-693 980	-1 046 684	-
Avyttringar och utrangeringar	188 619	-	-
Omklassificeringar	2 839	-	-
Valutakursdifferenser	24 593	368 873	-
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2012-12-31</b>	<b>-338 655</b>	<b>-6 195 868</b>	<b>0</b>
Årets avskrivning	-	-197 049	-
Årets nedskrivning	-520 770	-21 164	-97 266
Avyttringar och utrangeringar	96 268	73 750	97 266
Utfarmning	-87 560	1 587 097	-
Omklassificeringar	-361 220	217 130	-
Valutakursdifferenser	102 726	-106 919	-
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2013-12-31</b>	<b>-1 109 211</b>	<b>-4 643 023</b>	<b>0</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>			
<b>Per 2012-12-31</b>	<b>3 398 281</b>	<b>2 125 970</b>	<b>91 543</b>
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>3 650 452</b>	<b>894 370</b>	<b>0</b>

Av årets nedskrivning inom prospekterings- och utvärderingstillgångar om 521 MSEK hänför sig 97 MSEK till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland, 326 MSEK till MPS licensen i samband med utfarmningsprocess samt 90 MSEK respektive 8 MSEK i nedskrivningar på licenserna 9/06 (Gita) i Danmark och Block H i Ekvatorialguinea.

Av föregående års nedskrivningar om 694 MSEK hänför sig 281 MSEK till nedskrivning av de återlämnade licenserna 9/95 ("Maja") i Danmark, licenserna P 1342 och P 1802 i Storbritannien samt den återlämnade licensen Marine XIV i Republiken Kongo. Vidare skrevs 413 MSEK ner hänförligt till licensen MPS i Republiken Kongo till följd av revidering av mängden framtida utvinningsbara reserver.

Årets nedskrivning inom olje- och gastillgångar om 21 MSEK hänför sig i sin helhet till nedskrivning av återstående kostnader för investeringar på Azuritefältet. Föregående års nedskrivningar om 1 047 MSEK hänförde sig tillika i sin helhet till Azuritefältet där 896 MSEK var relaterade till

den under tredje kvartalet genomförda nedskrivningen till följd av revidering av mängden framtida utvinningsbara reserver samt 151 MSEK till de under fjärde kvartalet kostnadsförda tillkommande investeringarna.

Fordran på SNPC om 422 MSEK omklassificerades från kundfordringar och andra fordringar till prospekterings- och utvärderingstillgångar. Den redovisningsmässiga effekten från utfarmade tillgångar 2013 uppgick till 954 MSEK, netto, och är hänförligt till licenserna 12/06 i Danmark, B20008/73 i Tyskland, MPS i Republiken Kongo samt licensen Didon i Tunisien. I samband med utfarmningsprocessen i Tunisien omklassificerades ett belopp om ca 300 MSEK från olje- och gastillgångar till prospekterings- och utvärderingstillgångar.

För mer information, se not 18 Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. Under året har i likhet med föregående år inga lånekostnader aktiverats. Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar.

**Not 17 Maskiner och inventarier**

TSEK	Koncernen	Moderbolaget
	Maskiner och inventarier	Maskiner och inventarier
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2012-01-01	48 117	1 036
Investeringar	75	-
Avyttringar och utrangeringar	-6 275	-174
Valutakursdifferenser	-2 549	-
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2012-12-31</b>	<b>39 368</b>	<b>862</b>
Investeringar	2 240	-
Avyttringar och utrangeringar	-10 719	-
Valutakursdifferenser	102	-
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden per 2013-12-31</b>	<b>30 991</b>	<b>862</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2012-01-01	-32 618	-934
Årets avskrivning	-2 473	-95
Årets nedskrivning	-7 010	-
Avyttringar och utrangeringar	6 053	173
Omklassificeringar	-834	-
Valutakursdifferenser	1 895	-
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2012-12-31</b>	<b>-34 987</b>	<b>-856</b>
Årets avskrivning	-1 216	-5
Avyttringar och utrangeringar	8 944	-
Valutakursdifferenser	-11	-1
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2013-12-31</b>	<b>-27 270</b>	<b>-862</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>		
<b>Per 2012-12-31</b>	<b>4 381</b>	<b>6</b>
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>3 721</b>	<b>0</b>

Av föregående års nedskrivning om 7 MSEK hänför sig 1 MSEK till Storbritannien samt 6 MSEK till Republiken Kongo.

## Not 18 Prövning av nedskrivningsbehov prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångarna har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. De kassagenererande enheterna motsvaras av licensrättigheter, 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. Vid fastställandet av nyttjandevärdet per kassagenererande enhet har en nyttjandeperiod mellan åren 2014-2043 (2013-2042) använts.

För att pröva nedskrivningsbehovet på tillgångar med produktion nuvärdesberäknas de bedömda framtida kassaflödena och sätts i relation till de bokförda värdena. De väsentliga antaganden som använts har varit följande (inom parentes uttrycks 2012 års antaganden):

- Diskonteringsränta före skatt, intervall om: 9%-11% (9%-11%)
- Skattesats: 40%-75% (40%-75%)
- Royaltysats: 2%-16% (2%-16%)
- I likhet med föregående år är oljepriset uttryckt i forwardpriskurva med initialt pris om 105,0 USD per fat olja för att därefter sjunka till 100,0 USD per fat olja.
- Prognosperiod: Uppskattade kassaflöden utifrån företagsledningens förväntningar under perioden 2014-2043 (2013-2042).

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 avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar per rörelsesegment för vilka nedskrivningsprövning utförts.

### Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar per rörelsesegment för nedskrivningsprövning

Redovisade värden, TSEK	2013-12-31				
	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt
Tillgångar för nedskrivningsprövning	2 415 253	2 033 677	637 826	-	5 086 756
Årets nedskrivningar	-	-354 342	-187 592	-	-541 934
<b>Redovisade värden (netto)</b>	<b>2 415 253</b>	<b>1 679 335</b>	<b>450 234</b>	<b>0</b>	<b>4 544 822</b>

Redovisade värden, TSEK	2012-12-31				
	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt
Tillgångar för nedskrivningsprövning	3 340 607	3 154 041	770 267	-	7 264 915
Årets nedskrivningar	-	-1 634 186	-106 478	-	-1 740 664
<b>Redovisade värden (netto)</b>	<b>3 340 607</b>	<b>1 519 855</b>	<b>663 789</b>	<b>0</b>	<b>5 524 251</b>

För detaljerad information om årets samt föregående års nedskrivningar, se not 16 Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. Nedskrivningsprövningar för övriga tillgångar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet var högre än bokfört värde.

## Not 19 Varulager

Övrigt material och lager, TSEK	Koncernen	
	2013-12-31	2012-12-31
Bokfört värde per 1 januari	39 217	67 718
Omklassificeringar	-	-24 160
Inköp	977	-
Använt i produktion	-25 561	-352
Omräkningsdifferenser	-29	-3 989
<b>Bokfört värde innan justering för reserveringar</b>	<b>14 604</b>	<b>39 217</b>
Inkuransreserveringar	-2 694	-8 346
<b>Bokfört värde per 31 december</b>	<b>11 910</b>	<b>30 871</b>

Moderbolaget innehar inget varulager.

**Not 20** Kundfordringar och andra fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Kundfordringar ej räntebärande	141 383	96 874	-	-
Fordringar på samarbetspartners	204 117	-	-	-
Övriga fordringar	4 560	312 828	153 538	2 048
Förutbetalda försäkringspremier	2 482	1 870	54	52
Förutbetalda leasingkostnader	-	84	-	84
Förutbetalda hyreskostnader	764	1 525	354	347
Upplupna räntor	693	12 405	693	6
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	336	346	316	346
Förutbetalda emissionskostnader	-	101 651	-	101 651
Övriga förutbetalda kostnader	41 219	37 885	6 822	10 937
Upplupen intäkt oljelager	44 810	148 451	-	-
<b>Totala kundfordringar och andra fordringar</b>	<b>440 364</b>	<b>713 919</b>	<b>161 777</b>	<b>115 471</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 21** Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Likvida medel	402 513	57 631	363 434	16 134
<b>Totala likvida medel</b>	<b>402 513</b>	<b>57 631</b>	<b>363 434</b>	<b>16 134</b>

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

## Not 22 Eget kapital

	A-aktier		B-aktier		Totalt antal aktier		Värde på aktiekapital, SEK
	Antal aktier	Antal röster	Antal aktier	Antal röster	Antal aktier	Antal röster	
1 januari 2012	637 476 893	637 476 893	-	-	637 476 893	637 476 893	318 738 446,50
Inlösen konvertibler	759	759	-	-	759	759	379,50
Nedsättning aktiekapital	-	-	-	-	-	-	-254 991 060,80
Konvertering av konvertibler	-	-	6 455 770 272	3 227 885 136	6 455 770 272	3 227 885 136	645 577 027,20
<b>31 december 2012</b>	<b>637 477 652</b>	<b>637 477 652</b>	<b>6 455 770 272</b>	<b>3 227 885 136</b>	<b>7 093 247 924</b>	<b>3 865 362 788</b>	<b>709 324 792,40</b>
Företrädesemission	3 824 865 912	3 824 865 912	3 227 885 136	1 613 942 568	7 052 751 048	5 438 808 480	705 275 104,80
B-aktiers konvertering till A-aktier	9 683 655 408	9 683 655 408	-9 683 655 408	-4 841 827 704	-	4 841 827 704	0,00
Administrativ emission	28	28	-	-	28	28	2,80
Sammanläggning	-14 117 707 002	-14 117 707 002	-	-	-14 117 707 002	-14 117 707 002	-
Nedsättning aktiekapital	-	-	-	-	-	-	-1 117 533 921,00
Företrädesemission	84 875 994	84 875 994	-	-	84 875 994	84 875 994	891 197 937,00
Fondemission	-	-	-	-	-	-	226 335 984,00
<b>31 december 2013</b>	<b>113 167 992</b>	<b>113 167 992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 167 992</b>	<b>113 167 992</b>	<b>1 414 599 900,00</b>

Per den 31 december 2012 hade PA Resources genomfört en kvittningsemision, den första transaktionen inom ramen för det förslag till rekaptalisering som den extra bolagsstämman godkände den 7 december 2012. Till följd av kvittningsemisionen ökade antalet aktier med 6 455 770 272 stycken och totalt antal aktier utgjorde vid årets ingång 7 093 247 924 stycken. De till följd av kvittningsemisionen tillkommande aktierna benämndes B-aktier, dessa påkallades enbart av administrativa skäl och var aldrig upptagna för handel. Under övergångsperioden till och med transaktionernas slutförande hade de två aktieslagen olika rösträtt enbart för att administrativt differentiera aktieslagen, där en A-aktie motsvarade en röst och en B-aktie motsvarade en halv röst. Vid den extra bolagsstämman den 7 december 2012 ändrades aktiens kvotvärde från 0,50 SEK till 0,10 SEK, vilket gällde både för A- respektive B-aktier och medförde en nedsättning av aktiekapitalet med 254 991 060,80 SEK. I början av februari 2013 slutfördes den efterföljande garanterade företrädesemissionen vilket ökade antalet aktier med 7 052 751 048.

I samband med detta konverterades samtliga B-aktier till A-aktier och kunde i och med detta handlas på NASDAQ OMX i Stockholm. I maj månad genomförde PA Resources en sammanläggning av aktier vilket medförde att antalet aktier minskade till 28 291 998 stycken med nytt kvotvärde om 50,00 SEK. Den 5 juli 2013 antog den extra bolagsstämman att minska aktiekapitalet samt att genomföra ytterligare en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Efter genomförd och fulltecknad företrädesemission i september månad uppgick bolagets aktiekapital till 1 414 599 900 SEK fördelat på 113 167 992 stycken aktier. Kvotvärdet uppgår till 12,50 SEK och varje aktie äger en röst vardera.

Moderbolaget hade inget innehav i egna aktier per den 31 december 2013 och har ej heller innehav i samband med någon av transaktionerna.

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 23 Räntebärande lån och skulder

### Obligationslån

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

- 810 (900) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 12,25 procent. Obligationslånet är amorterande med en genomförd återbetalning på 90 MNOK i april 2013 och två kvarstående återbetalningar om 135 MNOK vardera under april 2014 och april 2015. Slutligt förfall på återstående belopp, 540 MNOK, sker den 5 april 2016. Obligationslånet är utställt av moderbolaget och är icke säkerställt. Nästkommande planerade amortering i april 2014 klassificeras som kortfristiga räntebärande lån och skulder, resterande del av obligationslånet klassificeras som långfristiga räntebärande lån och skulder.
- 750 (0) MSEK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 13,50 procent. Obligationslånets maximala belopp är 1 000 MSEK av vilket 750 MSEK har emitterats. PA Resources har rätten att emittera kvarvarande belopp till marknadspris fram tills obligationslånets förfallodag, givet att inga brott mot obligationslånevillkoren föreligger. Förfallodag är den 3 mars 2016. Obligationslånet är utställt av moderbolaget, är icke säkerställt samt är upptaget till handel på NASDAQ OMX. Klassificeras i sin helhet som långfristiga räntebärande lån och skulder.

Under året har ett obligationslån om 850 MSEK återbetalts. Dessutom har 90 MNOK amorterats enligt plan på ett amorterande obligationslån med ursprungligt nominellt värde om 900 MNOK.

### Finansiella covenant

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, så kallade 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 ska tillse att koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 1 000 MSEK på konsoliderad basis;
- Bolaget ska tillse att koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller en relation mellan eget kapital (definierat som bokfört eget kapital) och sysselsatt kapital (definierat som bokfört eget kapital plus räntebärande skulder) om minst 40%.

I den andra kvartalsrapporten under 2013 rapporterade PA Resources ett negativt resultat som innebar att bolaget bröt mot de finansiella covenanterna i obligationslånen då eget kapital uppgick till under 2 000 MSEK (den covenantnivå som förelåg vid tillfället). Under juni 2013 beviljade obligationsägarna i det norska obligationslånet (med ursprungligt nominellt värde om 900 MNOK) under ett obligationsägarmöte ett medgivande (en så kallad waiver) för covenantbrottet samt en ändring av lånevillkoren som innebär en sänkning av tillåten miniminivå på eget

kapital från 2 000 MSEK till 1 000 MSEK. I början av juli 2013 beviljade obligationsägarna i det svenska obligationslånet (med nominellt värde om 850 MSEK) under ett obligationsägarmöte ett medgivande (en så kallad waiver) för covenantbrottet. Båda medgivandena erhöles mot bakgrund av PA Resources garanterade företrädesemission, vilken när den slutfördes under september 2013 medförde att miniminivåerna återställdes och att det inte längre förelåg några brott mot de finansiella covenanterna.

### Konvertibelt skuldebrev

Vid årsskiftet hade PA Resources 5 857 151 (5 857 151) st utestående konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om sammanlagt 93 (87) MSEK, vilka emitterades i början av 2009. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent, vilken utbetalas den 15 januari varje år. Konvertiblerna förföll till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014. Konvertering kunde ske årligen under perioden 1-30 september. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket innebär en delad klassificering mellan räntebärande skulder och eget kapital. Vid utgången av året var den uppbokade skulden i balansräkningen 94 (94) MSEK. Inga aktier kan tillkomma genom konvertering av de utstående konvertiblerna då ingen konverteringsperiod återstår före det konvertibla skuldebrevets förfalldatum.

### Reservbaserad lånefacilitet och Övriga räntebärande lån och skulder

PA Resources har en reservbaserad kreditfacilitet (en så kallad RBL-facilitet) med Gunvor S.A. som långgivare. Den utstående skulden per den 31 december 2013 uppgår till 84,5 (111,5) MUSD. Inga belopp som återbetalas blir åter tillgängliga för upplåning. RBL-faciliteten löper med en årlig effektiv ränta om 7,5 procent vilken betalas löpande och bolaget har ställt merparten av de tillgångar som är att hänföra till verksamheten i Västafrika till säkerhet för lånet. Samtliga låntagare (PA Resources AB, PA Resources Tunisia Pty Limited och Osborne Resources Ltd) är solidariskt ansvariga för samtliga förpliktelser under facilitetsavtalet. RBL-faciliteten medför vissa restriktiva lånevillkor som begränsar möjligheten för PA Resources att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. I samband med PA Resources garanterade företrädesemission, vilken slutfördes under september 2013, ändrades lånevillkoren så att avbetalningar av förfallna skulder eller skulder som kommer att förfalla under RBL-faciliteten ska vara efterställda (det vill säga att PA Resources inte behöver amortera dessa) till dess RBL-faciliteten har ersatts med ny extern lånefinansiering. Om bolaget bryter mot facilitetsavtalet har långgivaren dock rätt att begära att hela eller delar av lånen betalas i förtid. RBL-faciliteten förfaller den 31 december 2014, varpå det utstående beloppet i sin helhet klassificeras som kortfristiga räntebärande lån och skulder, men facilitetsavtalet innehåller villkor som tillåter PA Resources att förlänga RBL-faciliteten. Under 2013 har PA Resources amorterat 27 MUSD av RBL-faciliteten.

Varken koncernen eller moderbolaget har någon beviljad eller utnyttjad checkräkningskredit per den 31 december 2013.

Långfristiga räntebärande lån och skulder, TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Obligationslån 810,0 (900,0) MNOK nominellt	705 657	0	705 657	0
Obligationslån 750,0 (0) MSEK nominellt	727 647	0	727 647	0
Konvertibelt skuldebrev	0	87 083	0	87 083
Reservbaserad kreditfacilitet och Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	0	312 749	0	263 882
<b>Totalt</b>	<b>1 433 304</b>	<b>399 832</b>	<b>1 433 304</b>	<b>350 965</b>
<b>Kortfristig del av räntebärande lån och skulder (TSEK)</b>				
Obligationslån 0,0 (850,0) MSEK nominellt	0	838 958	0	838 958
Obligationslån 810,0 (900,0) MNOK nominellt	117 155	1 035 254	117 155	1 035 254
Konvertibelt skuldebrev	93 424	0	93 424	0
Reservbaserad kreditfacilitet och Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	550 409	413 766	325 420	61 898
<b>Totalt</b>	<b>760 989</b>	<b>2 287 978</b>	<b>535 999</b>	<b>1 936 110</b>
<b>Totalt räntebärande lån och skulder</b>	<b>2 194 292</b>	<b>2 687 810</b>	<b>1 969 303</b>	<b>2 287 075</b>



## Not 24 Avsättningar

Avsättningar per 2013-12-31, TSEK	1 jan 2013	Avyttrat	Avsatt	Förfallet	Nu- värdes- justering	Utbetald	Om- räknings- differenser	Omvärderat	Totalt per 31 dec 2013	Varav kort- fristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Återställnings- kostnader	558 654	-288 902	8 695		29 451	-172 492	-616	56 317	191 107	-	-
Skatterelaterade avsättningar	67 322					-16 343	-74		50 905	-	-
Övriga avsättningar	7 972						-15	1 946	9 903	2 057	-
<b>Totalt</b>	<b>633 948</b>	<b>-288 902</b>	<b>8 695</b>	<b>-</b>	<b>29 451</b>	<b>-188 835</b>	<b>-705</b>	<b>58 263</b>	<b>251 915</b>	<b>2 057</b>	<b>-</b>

Avsättningar per 2012-12-31, TSEK	1 jan 2012	Avyttrat	Avsatt	Förfallet	Nu- värdes- justering	Utbetald	Om- räknings- differenser	Omvärderat	Totalt per 31 dec 2012	Varav kort- fristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Återställnings- kostnader	528 422		15 553		45 805		-31 126		558 654	-	-
Skatterelaterade avsättningar	43 036		54 936	-15 709		-12 406	-2 535		67 322	-	-
Övriga avsättningar	8 447						-475		7 972	-	-
<b>Totalt</b>	<b>579 905</b>	<b>-</b>	<b>70 489</b>	<b>-15 709</b>	<b>45 805</b>	<b>-12 406</b>	<b>-34 135</b>	<b>-</b>	<b>633 948</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 hänförs till koncernens olje- och gastillgångar i region Nord- och Västafrika och förväntad tidpunkt för utflöde av återställningskostnader är preliminärt bedömda till åren 2014 – 2018. Under året har ny avsättning skett med 8,7 (15,6) MSEK och per den 31 december 2013 uppgår koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 191,1 (558,7) MSEK. Förändringen i förhållande till föregående år förklaras framförallt av utfarming av tunisiska tillgångar samt redovisade engångskostnader realiserade till den tidiga nedstängningen av Azurite fältet i Republiken Kongo. PA Resources använder Full Cost Method vilket

innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av.

Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. 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 2013 uppgår skatterelaterade avsättningar till 52,9 (67,3) MSEK och hänförs till uppskattade skattekostnader samt skattetillägg hänförliga till dotterbolag i region Nord- och Västafrika. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

## Not 25 Leverantörsskulder och andra skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Leverantörsskulder ej räntebärande	113 170	169 054	3 046	3 030
Skulder till samarbetspartners	418 197	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	26 122	38 214	373	376
Upplupen semesterlöneskuld	2 180	1 955	2 180	1 955
Upplupna räntor	61 866	44 013	59 386	42 228
Upplupna exploaterings- och borrhningskostnader	59 858	194 735	-	-
Upplupna emissionskostnader	-	101 651	-	101 651
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 103	23 917	21 870	1 682
<b>Totala leverantörsskulder och andra skulder</b>	<b>716 496</b>	<b>573 539</b>	<b>86 855</b>	<b>150 922</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 26 Finansiella instrument.

## Not 26 Finansiella instrument

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2013 TSEK	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivåvärdering verkligt värde*
<b>Finansiella tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Övriga finansiella tillgångar	346		346	346	Nivå 3
<b>Totalt</b>	<b>346</b>		<b>346</b>	<b>346</b>	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kundfordringar och andra fordringar	173 381		173 381	173 381	**
Likvida medel	402 513		402 513	402 513	**
<b>Totalt</b>	<b>575 894</b>		<b>575 894</b>	<b>575 894</b>	
<b>Finansiella skulder</b>					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Räntebärande lån och skulder		1 433 304	1 433 304	1 407 018	Nivå 1/2
<b>Totalt</b>		<b>1 433 304</b>	<b>1 433 304</b>	<b>1 407 018</b>	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		760 989	760 989	753 469	Nivå 1/2
Leverantörsskulder och andra skulder		234 894	234 894	234 894	**
<b>Totalt</b>		<b>995 883</b>	<b>995 883</b>	<b>988 363</b>	

### 2012 TSEK

<b>Finansiella tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Övriga finansiella tillgångar	1 055		1 055	1 055	Nivå 3
<b>Totalt</b>	<b>1 055</b>		<b>1 055</b>	<b>1 055</b>	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kundfordringar och andra fordringar	257 730		257 730	257 730	**
Likvida medel	57 631		57 631	57 631	**
<b>Totalt</b>	<b>315 361</b>		<b>315 361</b>	<b>315 361</b>	
<b>Finansiella skulder</b>					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Räntebärande lån och skulder		399 832	399 832	395 030	Nivå 1/2
<b>Totalt</b>		<b>399 832</b>	<b>399 832</b>	<b>395 030</b>	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		2 287 978	2 287 978	2 055 169	Nivå 1/2
Leverantörsskulder och andra skulder		407 802	407 802	407 802	**
<b>Totalt</b>		<b>2 695 780</b>	<b>2 695 780</b>	<b>2 462 971</b>	

**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 ränteutgifter 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.

#### Värderingsmetodik verkligt värde

Verkligt värde för upplåning baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonterat till aktuell marknadsränta på balansdagen.  
\* För definition av de nivåer i hierarkin värderingarna till verkligt värde hänförs till se not 2 Redovisningsprinciper med mera avsnitt "Finansiella instrument, värdering till verkligt värde".

\*\* För dessa poster anses bokfört värde vara en approximation av verkligt värde.

**Not 26** forts.

## Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2013 TSEK	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivåvärdering verkligt värde*
<b>Finansiella tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Fordringar hos koncernföretag	3 065 841		3 065 841	3 065 841	Nivå 3
Fordringar på samarbetspartners	502 123		502 123	502 123	Nivå 3
<b>Totalt</b>	<b>3 567 964</b>		<b>3 567 964</b>	<b>3 567 964</b>	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	693		693	693	**
Kassa och bank	363 434		363 434	363 434	**
<b>Totalt</b>	<b>364 127</b>		<b>364 127</b>	<b>364 127</b>	
<b>Finansiella skulder</b>					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till koncernföretag		1 881 930	1 881 930	1 881 930	Nivå 3
Räntebärande lån och skulder		1 433 304	1 433 304	1 407 018	Nivå 1/2
<b>Totalt</b>		<b>3 315 234</b>	<b>3 315 234</b>	<b>3 288 948</b>	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder		3 046	3 046	3 046	**
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		535 999	535 999	528 480	Nivå 1/2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		59 386	59 386	59 386	**
<b>Totalt</b>		<b>598 431</b>	<b>598 431</b>	<b>590 912</b>	

**2012 TSEK**

<b>Finansiella tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Fordringar hos koncernföretag	3 930 357	-	3 930 357	3 930 357	Nivå 3
Andra långfristiga fordringar			0		
<b>Totalt</b>	<b>3 930 357</b>		<b>3 930 357</b>	<b>3 930 357</b>	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6		6	6	**
Kassa och bank	16 134		16 134	16 134	**
<b>Totalt</b>	<b>16 140</b>		<b>16 140</b>	<b>16 140</b>	
<b>Finansiella skulder</b>					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till koncernföretag		1 334 712	1 334 712	1 334 712	Nivå 3
Räntebärande lån och skulder		350 965	350 965	346 163	Nivå 1/2
<b>Totalt</b>		<b>1 685 677</b>	<b>1 685 677</b>	<b>1 680 875</b>	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder		3 030	3 030	3 030	**
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 936 110	1 936 110	1 703 301	Nivå 1/2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		42 228	42 228	42 228	**
<b>Totalt</b>		<b>1 981 368</b>	<b>1 981 368</b>	<b>1 748 559</b>	

**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 ränteintäkter. 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 utgången av 2013 lik-

som vid utgången av föregående år existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning.

**Värderingsmetodik verkligt värde**

Verkligt värde för upplåning baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonterat till aktuell marknadsränta på balansdagen.

\* För definition av de nivåer i hierarkin värderingarna till verkligt värde hänför sig till se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt "Finansiella instrument, värdering till verkligt värde".

\*\* För dessa poster anses bokfört värde vara en approximation av verkligt värde.

**Not 26** forts.**Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen**

2013 TSEK	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt resultat
Finansnetto						
Räntor (intäkter/kostnader)	1 628	-	-255 919	-254 291	-	-254 291
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-	-16 569	-16 569	-34 152	-50 721
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	7 017	-	92 839	99 856	-	99 856
<b>Totalt</b>	<b>8 645</b>	<b>0</b>	<b>-179 649</b>	<b>-171 004</b>	<b>-34 152</b>	<b>-205 156</b>

**2012 TSEK**

Finansnetto						
Räntor (intäkter/kostnader)	2 141	840	-377 832	-374 851	-	-374 851
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-4 666	-	-165 782	-170 448	-52 997	-223 445
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	-253	-	-768	-1 021	-	-1 021
<b>Totalt</b>	<b>-2 778</b>	<b>840</b>	<b>-544 382</b>	<b>-546 320</b>	<b>-52 997</b>	<b>-599 317</b>

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

Finansiella tillgångar och skulder har ej påverkat koncernens rörelseresultat, enligt ovanstående resultaträkning. Vid utgången av 2013 liksom vid utgången av föregående år existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning.

**Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget**

2013 TSEK	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt resultat
Finansnetto						
Räntor (intäkter/kostnader)	51 441	-	-235 550	-184 109	-	-184 109
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-	-16 569	-16 569	8 570	-7 999
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	1 355	-	91 325	92 680	-	92 680
<b>Totalt</b>	<b>52 796</b>	<b>0</b>	<b>-160 794</b>	<b>-107 998</b>	<b>8 570</b>	<b>-99 428</b>

**2012 TSEK**

Finansnetto						
Räntor (intäkter/kostnader)	62 495	-	-331 103	-268 608	-	-268 608
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-	-125 394	-125 394	-11 294	-136 688
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	-365 867	-	4 005	-361 862	-	-361 862
<b>Totalt</b>	<b>-303 372</b>	<b>0</b>	<b>-452 492</b>	<b>-755 864</b>	<b>-11 294</b>	<b>-767 158</b>

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

Finansiella tillgångar och skulder har ej påverkat moderbolagets rörelseresultat, enligt ovanstående resultaträkning. Vid utgången av 2013 liksom vid utgången av föregående år existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning.

## Not 27 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	Organisationsnummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde TSEK i moderbolaget
<b>Segment Nordafrika</b>						
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	54230F	Jersey	Aktiebolag	GBP	100	1 955
Hydrocarbures Tunisie Corp	79423B	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	11 748
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	890 300
PA Resources Tunisia Pty Ltd	002410102	Australien	Aktiebolag	AUD	100	
<b>Segment Västafrika</b>						
PA Energy Congo Ltd	1015422	Br.Jungfruöarna	Aktiebolag	USD	100	1
PA Resources Congo Sa	09 B 846	Republiken Kongo	Aktiebolag	CFA	100	
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	18 088
<b>Segment Nordsjön</b>						
PA Resources Denmark ApS	31080037	Danmark	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources UK Ltd	5152884	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	451 715
PA Resources North Sea Ltd	5470844	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	
PA Resources E&P Services LTD	07824915	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	11
<b>Summa</b>						<b>1 373 993</b>

### Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag

#### TSEK

Ingående anskaffningsvärde per 2013-01-01	<b>2 190 823</b>
Kapitaltillskott	325 420
Nedskrivning	-1 142 100
Fusion Microdrill AB	-150
<b>Utgående anskaffningsvärde per 2013-12-31</b>	<b>1 373 993</b>

## Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser

Ställda säkerheter, TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Aktier i dotterbolag	468 691	430 292	18 088	18 088
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	-	6 555	-	-
<b>Totala ställda säkerheter</b>	<b>468 691</b>	<b>436 847</b>	<b>18 088</b>	<b>18 088</b>
<b>Eventalförpliktelser/ansvarförbindelser, TSEK</b>				
<i>Eventalförpliktelserna/ansvarförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/ansvarförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
<b>Totala eventalförpliktelser/ansvarförbindelser</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 23 Räntebärande lån och skulder.

## Not 29 Transaktioner med närstående

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

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjeparts-kostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras 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 27 Aktier i dotterbolag.

Under året ökade Gunvor Group sitt aktieinnehav i PA Resources vilket per den 31 december 2013 uppgick till 35,9%. Gunvor Group erhöll provisioner för sina garantiåtaganden i anslutning till årets nyemissioner. Gunvor Group köper en del av PA Resources råolja och tillhandahåller bolaget en reservbaserad kreditfacilitet (RBL), se not 23. Försäljningen av råolja liksom upprättandet av RBL har skett till marknadsmässiga villkor.

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har PA Resources på månatlig basis med start den 15 maj 2013 och slut den 15 oktober 2013 betalat ut en fast ersättning om 315 TSEK till Phipro Consulting Ltd, genom vilket styrelsemedlemmen Philippe R Probst tillhandahåller sina tjänster såsom VD i bolaget på konsultbasis. Efter att avtalet löpt ut per oktober 2013 har Philippe R Probst erhållit konsultarvoden om totalt 215 TSEK 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 30 Moderbolagets resultat från andelar i koncernföretag

Under 2013 skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 1 200 MSEK och aktier i dotterbolag om 87 MSEK till följd av nedstängningen av Azurite fältet. Vidare skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 185 MSEK till följd av nedskrivning av licensen Block 9/06 (Gita) i Danmark. Moderbolaget erhöll utdelning från dotterbolag om 293 MSEK.

I samband med utfarming av offshore tillgångar i Tunisien, vilken genomfördes under andra kvartalet 2013, skrev moderbolaget ned aktier i dotterbolag med 1 055 MSEK.

2012 skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 1 799 MSEK i region Västafrika till följd av koncernens nedskrivning av licensandelar. Vidare skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 88 MSEK respektive 45 MSEK till följd av återlämning av licenserna 9/95 (Maja) i Danmark samt Marine XIV i Republiken Kongo. Under 2012 erhöll moderbolaget vidare utdelning från dotterbolag om 1 895 MSEK.

TSEK	jan–dec 2013	jan–dec 2012
Nedskrivning koncerninterna fordringar	-1 384 825	-1 931 364
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-1 142 100	-
Utdelning från dotterbolag	292 878	1 895 341
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-2 234 047</b>	<b>-36 023</b>

## Not 31 Händelser efter balansdagen

Myndighetsgodkännande erhöles för PA Resources utfarming av 60 procents ägarandel i Mer Profond Sud-området i Kongo till SOCO, vilken meddelades den 4 november 2013. Transaktionen är fortfarande föremål för godkännande av licensens förlängning i en tredje och sista period.

## 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 företagens 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 är i behov av finansiering för underhåll, utveckling och prospektering av koncernens licenser och fyndigheter. 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 tillgång till finansiering via penningmarknaden och aktiemarknaden, men alla finansiella marknader är inte tillgängliga för bolaget vid varje given tidpunkt varpå PA Resources löpande följer och utvärderar finansierings- och refinansieringsmöjligheter över tid. Bankrelationer, avseende lånebehov, valuta- och likviditetshantering, samordnas centralt från koncernens Treasuryfunktion.

Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder uppgick den 31 december 2013 till 2 194 (2 688) MSEK med förfalldatum mellan åren 2014 till 2016. Under året har PA Resources återbetalat ett obligationslån om 850 MSEK och 90 MNOK enligt plan på ett amorterande obligationslån med ursprungligt nominellt värde om 900 MNOK. Bolaget har dessutom amorterat 27 MUSD av den reservbaserade kreditfaciliteten. För vidare information, se not 23.

### Liquiditetsrisk

Liquiditetsrisk 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. 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 2013 prissäkrade PA Resources inte sin produktion och vid årets utgång hade PA Resources inga finansiella derivat för oljeprissäkring utstående. Under antagande om att 2013 års produktion, 1 663 (2 888) Tbbbl, är konstant samt årets USD/SEK-snittkurs 6.51 (6,78), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om tio USD per fat koncernens intäkter med 108 (196) MSEK positivt/negativt.

### Förfallostruktur på koncernens Finansiella skulder

TSEK	31 december 2013				31 december 2012			
	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	1 036 114	322 815	1 457 563	-	1 606 417	695 315	913 327	-
Leverantörsskulder och andra skulder	113 170	-	-	-	169 054	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 149 284</b>	<b>322 815</b>	<b>1 457 563</b>	<b>0</b>	<b>1 775 471</b>	<b>695 315</b>	<b>913 327</b>	<b>0</b>

Tabellen visar framtida odiskonterade kassaflöden, till balansdagkurs 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 2013 ligger kvar tills förfall.

### 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 bunden till rörlig och vice versa, för att hantera räntexponeringen. Vid årets utgång var den genomsnittliga räntebindningstiden 1,6 (1,5) år. Med utgångspunkt i räntexponeringen per den 31 december 2013 skulle en förändring av marknadsräntan om en procentenhet påverka koncernens finansnetto med ±0,0 (0,0) 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 hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen kan 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 2013 var 0,0 (0,0) MSEK och värderingen på alla utestående kontrakt har resulterat i en realiserad resultat effekt per den 31 december 2013 om 0,0 (0,0) 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 utvinningkostnader, 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.

**Not 32** forts.**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. En samtidig tioprocentig förändring av varje valuta mot SEK skulle påverka koncernens resultat med cirka  $\pm 11$  (18) MSEK, varav exponeringen i USD/SEK står för  $\pm 20$  (17) MSEK av totalbeloppet. Känslighetsanalysen baseras på intäkter och kostnader samt balansposter i bokslutet 2013 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 upprätta 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 2013, var värdet på likvida medel och finansiella placeringar 403 (58) 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 60 000 till 950 000 oljefat levereras mot betalning på 15-45 dagar. Dessa leveranser görs endast till ett fåtal välkända och kreditvärdiga parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag och -traders. 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 2013 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 794 (795) TSEK.

**Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar**

TSEK	Koncernen 2013		Koncernen 2012	
	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Verkligt värde
<b>Förfallna fordringar ej nedskrivna:</b>				
Ej förfallet	438 424	438 424	710 564	710 564
< 30 dagar	169	169	-	-
30 - 60 dagar	221	221	-	-
60 - 90 dagar	443	443	495	495
90 - 120 dagar	-	-	-	-
> 120 dagar	1 106	1 106	2 860	2 860
<b>Totalt</b>	<b>440 364</b>	<b>440 364</b>	<b>713 919</b>	<b>713 919</b>

Avsättning för osäkra fordringar	Koncernen	
	2013	2012
Avsättning vid årets början	-795	-845
Årets avsättning	-	-
Återförda avsättningar	-	-
Konstaterade förluster	-	-
Valutakursdifferenser	1	50
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>-794</b>	<b>-795</b>



# Förslag till vinstdisposition

## Följande belopp står till årsstämman förfogande (SEK)

Balanserade medel	-1 198 779 191
Överkursfond	2 888 394 185
Årets resultat	-2 559 277 762
<b>Summa</b>	<b>-869 662 768</b>

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten -3 758 056 953 kr avräknas mot överkursfonden om 2 888 394 185 kr och att den återstående ansamlade förlusten om -869 662 768 kr täcks genom nedsättning av reservfonden. Styrelsen och verkställande direktören försäkras att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, så som 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 20 mars 2014

Sven A. Olsson  
Styrelsens ordförande

Philippe R. Probst  
Styrelseledamot

Paul Waern  
Styrelseledamot

Philippe R. Ziegler  
Styrelseledamot

Nils Björkman  
Styrelseledamot

Mark McAllister  
VD och Koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgetts den 20 mars 2014

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i PA Resources AB, org.nr 556488-2180

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB för år 2013 med undantag för bolagstyrningsrapporten på sidorna 30-39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23-80.

### 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 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 revisionsssed 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Våra uttalanden omfattar inte bolagstyrningsrapporten på sidorna 30-39.

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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för PA Resources AB för år 2013. 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 30-39 är upprättade 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 revisionsssed 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 ersättningskyldig 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 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 revisionsssed 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 20 mars 2014  
Ernst & Young AB

**Björn Ohlsson**  
Auktoriserad revisor

# Aktieägarinformation

## Årsstämma 2014

Årsstämma i PA Resources AB (publ) hålls onsdagen den 16 april 2014 kl. 10.00 på Citykonferensen, lokal Polhem, Malmskillnadsgatan 46 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 09.15.

### Deltagande

Aktieägare som önskar delta på årsstämman ska:

- dels vara införd som aktieägare i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden senast torsdagen den 10 april 2014 och
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl. 16.00 torsdagen den 10 april 2014.

### Anmälan

Anmälan om deltagande vid årsstämman görs på något av följande sätt:

- per e-post: [bolagsstamma@paresources.se](mailto:bolagsstamma@paresources.se)
- per hemsidan: [www.paresources.se](http://www.paresources.se)
- per post till adressen: PA Resources AB, Kungsgatan 44, 3 tr., 111 35 Stockholm, Sverige
- per telefon: 08-545 211 50

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 kommer att finnas tillgängliga på [www.paresources.se](http://www.paresources.se) senast fyra veckor innan årsstämman.

## Valberedning

Valberedningen utarbetar bland annat förslag till årsstämman gällande val av styrelseledamöter och revisorer, arvoden m.m. Valberedningen för 2014 består av följande ledamöter:

- Dirk Jonker, utsedd av aktieägaren Gunvor Group
- Garrett Soden, utsedd av aktieägaren Lorito Holdings Ltd
- Göran Ågerup, utsedd av aktieägaren Ågerup Fastigheter AB
- Sven A Olsson, styrelsens ordförande, utsedd på årsstämman 2013

Aktieägarna kan lämna förslag till valberedningen via e-post till [valberedningen@paresources.se](mailto:valberedningen@paresources.se). För att valberedningen ska kunna beakta ett förslag måste det dock ha inkommit i god tid innan valberedningen lägger fram sitt förslag till årsstämman.

### Finansiell information 2014–2015

Delårsrapport kvartal 1 (januari–mars)	16 april 2014
Årsstämma 2014	16 april 2014
Delårsrapport kvartal 2 (januari–juni)	18 juli 2014
Delårsrapport kvartal 3 (januari–september)	29 oktober 2014
Bokslutskommuniké (kvartal 4)	4 februari 2015

### Distributionspolicy

Årsredovisningen i tryckt format skickas till alla som så begärt och kan beställas genom att skicka e-post till [ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se). Samtliga av PA Resources årsredovisningar finns tillgängliga på [www.paresources.se](http://www.paresources.se) under fliken 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).



### 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).

# 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 51–56.

## Väsentliga intäkter och kostnader



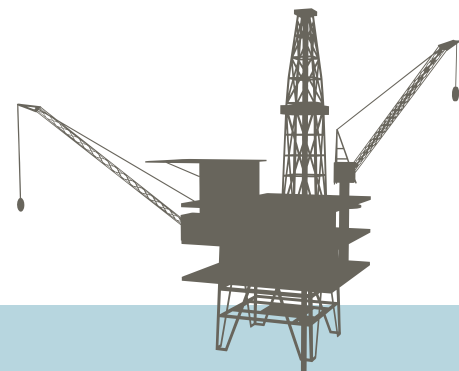
### Produktion av olja

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.

## Väsentliga poster i balansräkningen

### Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar består av förvärvade licens-/koncessionsrättigheter samt aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Utgifter för prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas enligt metoden "Full cost method" och samtliga kostnader hänförliga till prospektering, borrhning och utvärdering aktiveras i sin helhet. Om PA Resources värderar och bedömer en prospekteringslicens som lönsam, ansöks om plan för utbyggnad ("POD"). Vid erhållande av sådan POD omklassificeras tillgången till olje- och gastillgångar. Om tillgången



## 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. Produktionskostnader är till största delen fasta kostnader.



### Avskrivningar

Avskrivningar hänför sig främst till olje- och gas tillgångar. 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 och varierar sålunda med produktionen. Motsvarande royaltykostnad redovisas i kostnader för råvaror och förnödenheter.



### Nedskrivningar

PA Resources utvärderar kontinuerligt sina prospekterings- och utvärderingstillgångar samt dess olje- och gastillgångar för att se om det finns behov av nedskrivning. Denna översyn görs årligen eller oftare om det finns händelser eller förändrade omständigheter som tyder på att redovisade värden på tillgångar inte kan återvinnas. Sådana indikationer kan vara ändringar av koncernens verksamhetsplaner, återlämnade licenser, förändringar i råvarupriser vilka leder till lägre intäkter samt, för olje- och gastillgångar, nedjusteringar av uppskattade reservkvantiteter. Prövning av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet, det vill säga licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. Om det finns ett nedskrivningsbehov görs en nedskrivning omedelbart och redovisas i resultaträkningen. Det innebär dock ingen påverkan på kassaflödet. Nedskrivningen minskar också värdet på tillgången i balansräkningen samt eget kapital med motsvarande belopp.

återlämnas till staten eller bedöms som olönsam, kostnadsför PA Resources tillgången i form av en nedskrivning över resultaträkningen.

#### **Olje- och gastillgångar**

Olje- och gastillgångar består dels av omklassificerade prospekterings- och utvärderingstillgångar, aktiverade utbyggnadskostnader och aktiverade återställningskostnader. I samband med produktionsstart påbörjas avskrivning för aktuell tillgång. Tillgångarna prövas kontinuerligt för nedskrivningsbehov, vid exempelvis försämrad mängd olje- och gasreserver kostnadsförs tillgången i form av en nedskrivning över resultaträkningen.

Allmänt sett ökar det bokförda värdet, vilket är det värde som redovisas i balansräkningen, från licensförvärdet och sedan i takt med nedlagda investeringar. Det bokförda värdet minskar i samband med avskrivningar som görs löpande när produktion pågår på licensen eller när PA Resources i något skede skriver ner licensens värde. Bokfört värde är inte nödvändigtvis detsamma som marknadsvärdet på en tillgång.

#### **Räntebärande lån och skulder (finns i not 23)**

Koncernens räntebärande lån och skulder, lång- och kortfristiga, består av obligationslån, konvertibla 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.

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 23 Räntebärande lån och skulder på sidan 70.

#### **Avsättningar för återställningskostnader (finns i noterna)**

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 Kritiska redovisningsprinciper på sidan 53 samt not 24 Avsättningar på sidan 71.

#### **Rörelsekapital**

PA Resources rörelsekapital består av kortfristiga icke räntebärande fordringar och skulder där de största posterna som ingår i kortfristiga fordringar är relaterade till kundfordringar och upplupna intäkter av råolja. Upplupna intäkter av råolja ackumuleras tills en sk. lifting av oljan sker. Därefter säljs oljan och kunden faktureras. Kortfristiga skulder omfattar huvudsakligen leverantörsskulder och upplupna kostnader för drift och borring. Dessa varierar över tiden i förhållande till överenskomna arbetsprogram, innehållande underhåll och borrprogram.

#### **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.

#### **Bra att veta om valutakurseffekter**

Koncernen påverkas av förändringar i valutakurser, vilket påverkar både resultaträkningen och balansräkningen. Koncernens presentationsvaluta är svenska kronor samtidigt som verksamheten bedrivs i ett flertal länder med andra valutor. Exempelvis värderas marknaden olje- och gastillgångarna i USD och intäkterna genereras i USD. Upplåning och kostnader sker främst i USD men kan också förekomma i lokal valuta.

Förändringar i valutakursen påverkar därför koncernen dels i samband med transaktioner över landsgränser, dels på balansdagen när tillgångar och skulder räknas om från lokal funktionell valuta till koncernens presentationsvaluta samt när upplånad valuta räknas om till respektive bolags funktionella valuta med valutakurser gällande vid omräkningstillfället. Läs mer på sid 29, Finansiella risker.

# 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 petroleumfynd.

**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 procent som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.

**Bevisade och sannolika reserver 2P:** Bevisade plus sannolika reserver som bedöms till mer än 50 procent 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 Nordsjön, används som utgångspunkt för prissättning. WTI (West Texas Intermediate) och Dubai är andra referensoljor.

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

**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 oljelicens kan överlåta (farma ut) andelar till ett annat bolag i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsättagandet 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 bli (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.

**FPSO-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.

**FDPDO-fartyg:** Är ett FPSO-fartyg med borrkapacitet. 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 kappa över oljan. Olja innehåller alltid en viss del lätta hydrokarboner som frigörs vid produktion, så kallad associerad gas.

**Injektionsbrunn:** En brunn där gas eller vatten sprutas in för att ge tryckstöd i en reservoar. Genom att injicera gas eller vatten (eller både och) kan man öka utvinningsgraden, eftersom trycket upprätthålls av 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 (Liquified natural gas):** Flytande torr gas, huvudsakligen metan, som övergått till flytande form vid nedkyllning till minus 163 °C vid atmosfäriskt tryck. Ett ton LNG motsvarar cirka 1 400 kubikmeter gas. LNG transporteras med specialfartyg.

**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 vid atmosfäriskt tryck. NGL transporteras med specialfartyg.

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

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

**Oljeekvivalenter (o.e.):** Volymenhet som används när olja, gas och NGL 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 oljeekvivalenter. Enligt norska Oljedirektoratets definition är 1 000 standard kubikmeter gas = 1 standard kubikmeter oljeekvivalent.

**Operatör:** Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap, 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. Råoljan är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmaterial för flera miljoner år sedan.

**Seismik:** Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljudsignaler (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 svavel föreningar, 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, oljiformigheter, 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.



Genom att tolka 3D-seismik kan nya fynd av olja och gas upptäckas, resurser beräknas och reservoarflödet förutsägas. Under 2013 fokuserade PA Resources på seismisk analys och utvärdering av data på licenser i Danmark, Republiken Kongo (Brazzaville) och Tyskland.

**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

**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  
80 Hammersmith Road  
London W14 8 UD  
Storbritannien  
Tel: +44 (0) 20 3322 0100  
Fax: +44 (0) 20 3322 0101

**Representationskontor****Republiken Kongo (Brazzaville)**

PA Resources Congo S.A.  
Avenue Alphonse Fondere,  
Immeuble CNSS Appt. MZZ2,  
Brazzaville  
Republiken Kongo



Mer information finns på  
[www.paresources.se](http://www.paresources.se)

