

# Bokslutskommuniké

1 januari – 31 december 2014



## HELÅRET

- Koncernens intäkter uppgick till 603 (1 049) MSEK
- EBITDA uppgick till -480 (-494) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -2 957 (-1 219) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -26,13 (-21,54) SEK
- Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2014.

## VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- Nedskrivningar resulterade i en nettoeffekt om -1 820 MSEK redovisat i periodens resultat. Motsvarande belopp i eget kapital uppgick till -2 073 MSEK.
- Överenskommelse att avyttra PA Resources 30-procentiga andel i nederländska offshore-blocken Q7 och Q10a till Tulip Oil.
- PA Resources tilldelades 25 procent av Block 22/18c och 22/19d i Storbritanniens 28:e licensrunda som innehåller den stora strukturen Ekland.
- Utfarmningsavtalet för överlåtandet av en 70 procentig ägarandel i Didon-fältet samt Zarat-licensen till EnQuest har brutits. PA Resources redovisar effekten av det avslutade utfarmningsavtalet som en engångspost om -826 MSEK i det fjärde kvartalet.

## FJÄRDE KVARTALET

- Koncernens intäkter uppgick till 88 (193) MSEK
- EBITDA uppgick till -808 (74) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -2 745 (-402) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -24,26 (-3,55) SEK

## HÄNDELSE R EFTER KVARTALET S UTGÅNG

- Långgivarna godkände att räntebetalningarna som ursprungligen förföll i februari 2015 sköts fram till 31 mars 2015.
- Framgångsrik utvärderingsbrunn och sidoborrning av Lille John.
- PA Resources tilldelades 33 procent i Block 21/24b i Storbritanniens 28:e runda som innehåller oljefyndigheten West Teal.
- PA Resources senarelade publiceringen av årsredovisningen till 29 april 2015 och årsstämman samt publiceringen av delårsrapporten för det första kvartalet till 29 maj 2015.
- PA Resources ABs styrelse har beslutat kalla till extra bolagsstämma fredagen den 27 februari 2015 för prövning om bolaget ska gå i likvidation.

## Finansiella nyckeltal

	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
Genomsnittlig produktion, fat/dag	2 900	3 600	3 100	5 000
Intäkter, MSEK	88	193	603	1 049
EBITDA, MSEK	-808	74	-480	-494
EBITDA marginal, %	-914%	38%	-80%	-47%
Rörelseresultat, MSEK	-2 856	-296	-2 667	-1 234
Periodens resultat, MSEK	-2 745	-402	-2 957	-1 219
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-24,26	-3,55	-26,13	-21,54

## VD-KOMMENTAR

Det sista kvartalet 2014 var en turbulent tid för den globala oljeindustrin då nedgången i oljepriserna, som började under det tredje kvartalet, eskalerade och fortsatte in i 2015. Oljepriserna är idag 50 procent lägre än det högsta priset som uppnåddes förra sommaren. Jag började arbeta inom oljeindustrin 1979 och har sett ett antal markanta nedgångar i oljepriset, med 1986 års nedgång som den första. Denna bransch verkar under en lång cykel; från licens tilldelning, prospektering, utvärdering och utbyggnad till intäktsgenereringsfasen från producerande olje- och gasfält och slutligen avveckling av fält. Det är viktigt att olje- och gasbolagen har en långsiktig syn, med noggrann kostnadskontroll och investeringar i goda kvalitativa tillgångar, om de ska utveckla företag som är robusta för fluktuerande råvarupriser. Utmaningen för PA Resources i närtid har varit att försöka bygga denna typ av robusta och hållbara affär med bakgrund av en finansiell struktur som är en kvarleva från tidigare misslyckade investeringsbeslut.

Den snabba nedgången i oljepriserna har haft en direkt effekt på PA Resources. När vi genomförde de årliga nedskrivningstesterna av våra olje- och gastillgångar samt prospekteringsstillgångar under det tredje kvartalet 2014, identifierade vi inget nedskrivningsbehov. I och med det kraftiga prisfallet under det fjärde kvartalet genomförde vi ytterligare nedskrivningstester under bokslutet för 2014. Dessa nedskrivningsprövningar innebar inte några förändringar i tillgångarnas fundamentala karaktär utan återspeglade endast förändringen i "forward" kurvan för oljepriset. Dessa har resulterat i en nedskrivning som minskar det egna kapitalet för PA Resources AB till mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet. Som en följd av detta blev vi skyldiga att utfärda kallelse till bolagets aktieägare att delta i en extra bolagsstämma, som ska pröva om bolaget ska fortsätta bedriva verksamhet eller gå i likvidation. Om den extra bolagsstämman beslutar att bolaget ska fortsätta sin verksamhet måste eget kapital återställas före nästa kontrollstämma som ska hållas inom åtta månader efter den första kontrollstämman.

Under 2014 låg ett betydande fokus för vår verksamhet på att förbereda för en omstrukturering av PA Resources kapitalbas, inklusive en ökning av eget kapital för att kunna föra våra viktigaste utvärderings- och utbyggnadstillgångar till produktion. Som jag förklarade förra kvartalet, har godkännanden i Tunisien för utfarmningen till EnQuest tagit mycket längre tid än väntat och vi bad därför våra långivare att skjuta fram räntebetalningarna för att ge oss möjlighet att slutföra refinansieringsprocessen som nu kommer att fortsätta in i det första kvartalet 2015. Både obligationsinnehavarna och Gunvor gick till en början med på att skjuta upp räntorna till slutet av februari. Under tiden har det senaste "back stop"-datumet, 31 januari, för utfarmningen av Didon och Zarat passerat och båda dessa transaktioner har nu avslutats.

Efter diskussioner med långivarna och deras rådgivare, presenterade vi en reviderad finansieringsplan som fokuserade på att minimera kostnader samtidigt som vi bevarar det underliggande värdet av vår portfölj och möjligheter för framtida åtaganden. Denna plan har ytterligare uppdaterats för att ta hänsyn till det avslutade utfarmningsavtalet med

EnQuest. Lyckligtvis, kommer utfarmningen av tillgångarna i Danmark och Kongo som vi meddelade om under 2013 att tillåta oss att fortsätta utveckla ett antal viktiga tillgångar till ingen eller liten kostnad för PA Resources. Dessutom är framstegen för nästa år på Zarat fältet genom "Front End Engineering Design" (FEED) relativt billiga. Vi har nu fått godkännande från våra långivare att skjuta upp räntebetalningarna fram till slutet av mars för att ge oss möjlighet att diskutera med dem det kapitalkrav som följer av den nya planen och omstruktureringen som krävs för att attrahera nytt kapital.

Under det senaste kvartalet har parlamentsval och två rundor av presidentval ägt rum i Tunisien. Dessa har internationellt hyllats som en framgång och Tunisien har blivit erkänd som ett land med en fungerande demokrati som tagit sig ur den arabiska våren. För PA Resources har tyvärr denna förändring av styrningen i landet inneburit fortsatta förseningar för våra godkännanden. Med den nya presidenten och premiärministern på plats, och med viktiga regeringsposter som tillkännagetts under de senaste dagarna, hoppas vi att vara nära att erhålla godkännande för förlängningen av Zaratlicensen.

Våra intäkter kommer från tre källor: Block I i Ekvatorialguinea, onshorefältet DST i Tunisien och offshorefältet Didon i Tunisien. De två första är kassaflödespositiva vid nuvarande oljepriser, men Didon har idag ett negativt kassaflöde. Detta försämrades av att den elektriska nedsänkbara pumpen (ESP) som vi installerade i brunn D6, havererade. Den hade betydligt ökat produktionen under sin korta livslängd. Det finns planer på att minska driftskostnaderna i Didon för att kunna fortsätta bedriva verksamheten tills de planerade nya brunnarna kan borrar i fältet.

Brunnen Lille John 2 i Danmark har framgångsrikt borrats och testats. Brunnen bekräftade vår förbättrade modell att de oljebärande sandreservoarerna skulle sträcka sig bort från den initiala brunnen på Lille John. En sidobrunn borrades sedan för att nå olje-/vattenkontakten och därmed bättre kunna utvärdera mängden olja på plats och utvinningbara reserver. Uppdaterade bedömningar av reserver och värde kommer att genereras över de kommande veckorna då vi analyserar all testdata från brunnen.

Vi fortsätter att expandera tillgångsportföljen med låga kostnader vilket är möjligt på grund av den gedigna geovetenskapliga kompetens som finns inom företaget. Vi var glada att tillkännage framgång i Storbritanniens 28:e licensrunda där vi erhöll tre attraktiva block, inklusive en utvecklad fyndighet.

Varje kvartal verkar vara viktigt för PA Resources överlevnad, men dessa kommande månader kommer att vara avgörande för det långsiktiga välbefinnandet och styrkan av företaget.

*Mark McAllister*  
VD och koncernchef

# Översikt av verksamheten

## BORRPROGRAM

Land	Licens	Fält/prospekt	Tid	Brunn/nummer
Tunisien	Zarat	Elyssa	2016	Utvärdering/1
	DST		2015	Utbyggnad/1
Danmark	12/06	Broder Tuck	2015/2016	Utvärdering/Utbyggnad/1
Republiken Kongo (Brazzaville)	MPS	Baobab Marin 1	2016	Prospektering/1

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

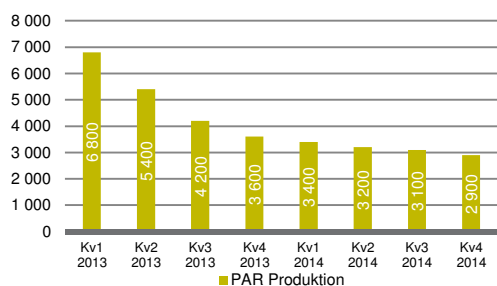
Planering fortsätter inför borringen av Baobab Marin 1 vilket har försenats till 2016.

## PRODUKTION OCH FÖRSÄLJNING

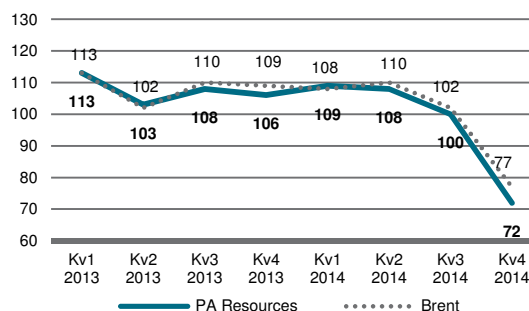
PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 270 000 (333 000) fat olja under fjärde kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 2 930 (3 620) fat per dag. Fälten i Västafrika producerade 2 240 fat per dag och de fyra oljefälten i region Nordafrika producerade 690 fat per dag. Produktionen baseras på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduceringar för royalty och andra skatter. Baserat på net entitlement, som är PA Resources andel efter uppdelning i enlighet med produktionsdelningsavtalet, är motsvarande siffror 2 440 fat totalt samt 1 780 och 660 fat i Västafrika respektive Nordafrika.

För perioden juni 2013 till och med december 2014 rapporterades 30 procent av Didons produktion. Från och med 2015 kommer 100 procent av Didons produktion att rapporteras.

### Snittproduktion per kvartal (fat per dag)



### Försäljningspris per kvartal (USD per fat)



Totalt såldes 370 000 (490 000) fat olja exklusive royalty under fjärde kvartalet. Det genomsnittliga försäljningspriset för kvartalet uppgick till 72 (106) USD per fat att jämföra med det genomsnittliga priset för Brent som uppgick till 77 (109) USD per fat. Prisdifferensen reflekterar skillnaden mellan det vägda priset på PA Resources oljekvaliteter och Brentolja.

## INVESTERINGAR

Under fjärde kvartalet uppgick investeringar till 28 MSEK och var främst hänförliga till fortsatta utgifter för seismik i Makthar och fortsatta investeringar i borrprogrammet på Diega i Block I i Ekvatorialguinea. Investeringskostnader på Diega återvinns snabbt genom oljeförsäljning från Aseng enligt villkoren i produktionsdelningsavtalet för Block I. Investeringarna för helåret 2014 uppgick till 166 MSEK och är lägre än det tidigare estimerade beloppet på cirka 200 MSEK.

### Investeringar per kvartal (MSEK)



# Reserver och resurser

PA Resources årliga uppdatering av reserver och resurser<sup>1</sup> per den 31 december 2014 presenteras och summeras nedan.

## Utveckling av reserverna under 2014

Miljoner fat oljeekvivalenter	Working interest Totalt	
	1P	2P
<b>Reserver per 2013-12-31*</b>	<b>20,7</b>	<b>31,7</b>
Produktion	-1,5	-1,5
Revideringar	-15,5	-24,8
<b>Reserver per 2014-12-31**</b>	<b>3,7</b>	<b>5,4</b>

\* PA Resources position vid årsslutet 2013 har räknats om för att återspegla avslutandet av den tunisiska transaktionen med EnQuest.

\*\* Entitlement-reserver i Västafrika är 2,82 miljoner fat (1P) och 3,61 miljoner fat (2P). Se fotnot 3.

## Sammanfattning

- Produktion, reserver, reviderade reserver och betingade resurser återspeglar den avslutade transaktionen med EnQuest i Tunisien.
- Den årliga produktionen minskade reserverna med 1,5 miljoner fat (2013: 1,7).
- Efter justering för årets produktion har bevisade 1P-reserver reverserats nedåt med 15,5 miljoner fat till 3,7 miljoner fat olja. Bevisade och sannolika 2P-reserver minskade med 24,8 miljoner fat till 5,4 miljoner fat olja.
- Revisionen av reserver 2014 återspeglar till en stor del omkategoriseringen som gjordes vid halvårsskiftet av Zarat

fältets flytande kolväten från reserver till betingade resurser på grund av att fältutvecklingsplanen är under omarbeting. Dessutom har Asengfältets reserver justerats vid halvårs- samt årsskiftet för att reflektera en utökad förståelse för reservoaren, vilket lett till något ökade 1P- och minskade 2P-reserver. Ett antal mindre förändringar gjordes för de tunisiska onshore-fälten, Douleb, Semmama och Tammesmida, vid halvårs- samt årsskiftet, där bland annat reserver från Semmama-fältet flyttades till betingade resurser tills de säkerhetsrelaterade problem som förhindrat produktion fått en lösning.

- Alla reserver har justerats nedåt vid årsslutet 2014 för att reflektera inverkan av en förändrad oljeprisprofil som påverkar när produktionsstopp infaller. För Didon-fältet har reserver flyttats till betingade resurser vid slutet på 2014 för att reflektera fältets negativa kassaflöde under rådande oljeprisan- taganden. Dock är fältet för närvarande antaget att hållas kvar i produktion medan initiativ utvärderas för att minska fältets driftskostnader samt implementering av framtida sidoborringar och ESP-pumpar för att öka produktionen.
- Betingade resurser<sup>2</sup> reviderades av ERCE i mitten av 2014 och har inte omvärderats vid årsslutet, men har ändå omräknats här för att reflektera avslutandet av den tunisiska transaktionen. Betingade 1C-, 2C- och 3C-resurser vid årsslutet uppgick till 94, 143 och 247 miljoner fat av oljeekvivalenter i såväl flytande form som gas, men exkluderar inerta gaser (2013: 72, 104 och 134). Riskade prospektiva resurser<sup>3</sup> uppgår till 172 miljoner fat oljeekvivalenter (2013: 157).

## Fakta om reserverna

PA Resources reserver består av olja och kondensat och finns på de tunisiska fälten Douleb och Tammesmida samt Alen och Aseng fälten i Ekvatorialguinea.

ERC Equipoise (ERCE) utsågs till granskare av koncernens reserver 2014. Koncernens reserver och betingade resurser reviderades av ERCE vid halvårsskiftet 2014. Reserverna har också granskats vid årets slut 2014 där ett

Brent oljepris användes på 65 USD per fat (2015), 75 USD per fat (2016) och 90 USD per fat (2017) och därefter med 2 procent inflation per år.

Vid årsskiftet 2014 uppgick de bevisade och sannolika 2P olje- och gasreserver till 5,4 miljoner fat olja (2013: 31,7) på en licensandel basis<sup>3</sup>. Av dessa bestod 3,7 miljoner fat (2013: 20,7) av 1P reserver.

## Definitioner:

- **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.
- **Betingade resurser:** Uppskattade utvinningsbara volymer från kända fyndigheter som bekräftats genom borring men inte uppfyller kraven på reserver. Betingade resurser beskrivs som bevisade 1C, bevisade och sannolika 2C samt bevisade, sannolika och möjliga 3C på ett sätt som är jämförbart med reserver.
- **Riskade prospektiva resurser:** Bedömda ansamlingar av hydrokarboner som ännu inte bevisats genom borring. Även resurser i s.k. leads ingår. Hänsyn har tagits till sannolikheten för fynd.

## Noter:

<sup>1</sup> PA Resources reserver klassificeras i enlighet med 2007 års riktlinjer och klassificeringar i Petroleum Resources Management System (SPE-PRMS 2007), vilken är standard för Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Congress (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE). 2P motsvarar ett P50 estimat, och är summan av bevisade och sannolika reserver samt anger bästa uppskattade scenariot av reserver. 1P motsvarar ett P90 estimat.

<sup>2</sup> PA Resources har, förutom sina reserver, i enlighet med SPE-PRMS 2007 riktlinjer, ytterligare volymer klassificerade som betingade resurser och riskade prospektiva resurser. Betingade resurser reviderades av ERCE vid halvårsskiftet 2014 och rapporterades av PA Resources, men har inte reviderats vid årets slut 2014 på grund av att inga väsentliga tekniska förändringar har skett gällande dessa tillgångar. Volymer som presenteras under riskade prospektiva resurser är oreviderade siffror, som representerar riskade genomsnittliga estimat. Riskade prospektiva resurser innehåller prospekt som anses lönsamt att borra samt resurser i s.k. leads.

<sup>3</sup> Reserverna baserade på licensandel (Working interest) är PA Resources bruttovolymer av fältets totala reserver före reduceringar för royalty och villkoren i produktionsdelningsavtalen, medan Net Entitlement-andel är PA Resources nettoreserver enligt villkoren i produktionsdelningsavtalen i enbart Västafrika. Net Entitlement-fat är enkelt uttryckt de fat efter skatt som PA Resources erhåller och detta reflekterar villkoren i produktionsdelningsavtalen. Betingade och prospektiva resurser redovisas enbart baserat på licensandel (Working interest).

## REGION VÄSTAFRIKA

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Republiken Kongo (Brazzaville)	Azurite*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)	Offshore	Nedstängt
	Mer Profonde Sud	SOCO International (60%)	PA Resources (25%), SNPC (15%)	Offshore	Prospektering
Ekvatorialguinea	Aseng	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)	Offshore	Produktion
	Alen**	Noble Energy (44,65%)	GePetrol (28,75%), Glencore (23,75%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,28%)	Offshore	Produktion
	Block I	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)	Offshore	Prospektering/Utvärdering

\* Produktionen vid Azurite upphörde i november 2013. Nedstängningen av Azuritefältet är klar och produktionsfartyget lämnade Kongo i början av april 2014.

\*\* 95% av Alenfältet ligger i Block O och 5% i Block I. PA Resources har 5,7% ägarandel i Block I, vilket ger 0,28% i fältet som helhet.

## Prospektering, utvärdering och utveckling

**Republiken Kongo (Brazzaville)***Mer Profonde Sud*

Planeringen inför borrningen av Baobab Marin 1 fortsätter vilket nu förväntas ske 2016 och inte 2015.

**Ekvatorialguinea***Block I*

Anskaffande av 3D-seismik slutfördes tidigt under fjärde kvartalet och data kommer att bearbetas under 2015.

## Produktion

**Ekvatorialguinea**

Det fjärde kvartalets produktion från Aseng höll ett genomsnitt på 37 800 fat per dag medan Alen hade ett genomsnitt på 28 100 fat per dag.

## REGION NORDAFRIKA

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Tunisien	Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)	Onshore	Produktion
	Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)	Onshore	Produktion
	Tamesmida	PA Resources (95%)*	Serept (5%)	Onshore	Produktion
	Didon	PA Resources (100%)		Offshore	Produktion
	Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)	Onshore	Prospektering
	Makthar**	PA Resources (100%)		Onshore	Prospektering
	Zarat**	PA Resources (100%)		Offshore	Prospektering
	Jenein Centre***	Chinook Energy (65%)	PA Resources (35%)	Onshore	Prospektering

\* Operatörsskapet är outsourcat till Serept.

\*\* ETAP har möjlighet att gå in som ägare till 50% i licensen i Jelma och till 55% i licenserna Makthar och Zarat när fynd har gjorts på licenserna 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.

## Prospektering, utvärdering och utveckling

*Zarat*

Arbetet mellan Zarats sydliga parter dvs PA Resources och det statliga bolaget ETAP, att utveckla en fullständig utvecklingsplan (POD) för fältets livslängd har slutförts. Det gemensamma arbetet med ETAP kommer att resultera i ett utvecklingskoncept för Zarat som medför den bästa tekniska och ekonomiska lösningen för att optimera produktionen av Zaratfältets utvinningsbara olje- och gasreserver. Det är planerat att presentera ETAPs och PA Resources gemensamma utvecklingsplan (POD) till Zarats norra partners tidigt under 2015 för granskning och godkännande innan inlämning av en fullständig utvecklingsplan (UPOD) till de tunisiska myndigheterna för godkännande senast 31 mars 2015. De sydliga och nordliga parterna fortsätter att arbeta gemensamt för att utveckla ett legalt och kommersiellt robust unitiseringsavtal (UUOA). Detta arbete är nästan slutfört vilket då kommer lämnas in till de tunisiska myndigheterna för godkännande och detta förväntas också ske senast 31 mars 2015.

Zarat-upptäckten är den största utvecklade hydrokarbonfyndigheten i Tunisien. De tunisiska myndigheterna betraktar Zarat som en strategisk tillgång för Tunisien i och med landets ökade obalans mellan tillgång och efterfrågan på olja. Ett underskott på över 30 procent är estimerat till 2020.

*Elyssa*

Arbetet med att ta fram ett slutligt mål för utvärderingsbrunnen Elyssa 4 fortsätter. En konceptuell utvecklingsplan har tagits fram. I planen ingår en "tie-back" till de planerade Zarat anläggningarna.

### Didon

I maj 2013 undertecknade PA Resources och EnQuest försäljnings- och köpeavtal gällande överlåtandet till EnQuest av en 70-procentig ägarandel i det oljeproducerande Didon-fältet samt Zarat-licensen. I juli 2014, fullföljde PA Resources och EnQuest Didon-transaktionen och köpeskillingen placerades på ett spärrat bankkonto i väntan på ett brev från de tuniska myndigheterna där de skulle bekräfta att de inte motsatte sig transaktionen. Trots upprepade verbala bekräftelser från de tunisiska myndigheterna att ett sådant brev var nära förestående, har inget utfärdats ännu. Transaktionens "back stop"-datum, 31 januari, har nu passerats och Didon-transaktionen avslutades 31 december 2014. PA Resources återgick till att äga 100 procent i Didon. Som en följd av detta avslutades även den del av transaktionen som berör Zarat-licensen den 31 januari 2015, och redovisades 31 december 2014.

Till följd av den markanta nedgången i globala oljepriser samt i kombination med den avslutade EnQuest transaktionen, har ett program för att väsentligt reducera kostnaderna påbörjats, vilket resulterat i att utvecklingsplanen för att till fullo utvinna Didon-fältets ytterligare resurser har senarelagts.

### Produktion

#### Didon

Den elektriska nedsänkbara pumpen (ESP) i D6-brunnen havererade under november 2014 på grund av ett elektriskt fel nere i borrhålet, vilket tros vara kabelrelaterat. Andra brunnar optimerades för att delvis kompensera för ESP-haveriet. Fortsatta åtgärder inkluderar optimeringen av produktion inklusive installationen av en ytterligare ESP. Dessutom fortsatte arbetet med att bestämma platsen för en potentiell borrning av framtida Didon-brunnar.

#### Doaleb, Semmama och Tamesmida (DST)

Produktionen har varit stabil under perioden. Ett program för att uppgradera infrastrukturen fortsätter. Förberedelser har gjorts för omarbetningen av en brunn vilket kommer att konvertera en befintlig brunn till en brunn för vatteninjektion, vilket kommer att medföra ytterligare produktion av olja.

## REGION NORDSJÖN

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Storbritannien	Block 22/19a	PA Resources (100%)		Offshore	Utvärdering
	Block 22/18c och 22/19d	E.On (40%)	PA Resources (25%), Nautical Petroleum (25%), First Oil and Gas (10%)	Offshore	Prospektering
	Block 21/24b	First Oil and Gas (33,33%)	PA Resources (33,33%), Dyas UK (33,33%)	Offshore	Utvärdering
Danmark	Block 12/06	Dana Petroleum (40%)	PA Resources (24%), Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)	Offshore	Utvärdering
Nederländerna	Schagen	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
Tyskland	B20008-73	PA Resources (90%)	Danoil (10%)	Offshore	Prospektering

### Prospektering, utvärdering och utveckling

#### Danmark

12/06

Borrningen av utvärderingsbrunnen för Lille John 2 påbörjades i december 2014 och resultatet är rapporterat under händelser efter rapportperiodens utgång på sidan 10.

#### Danmark 7:e licensrunda

I det fjärde kvartalet 2014 lämnade PA Resources in, i två olika grupper, bud med låga kostnader för ett flertal licenser i den danska centrala Graben. Beslut om licenstilldelning väntas under första kvartalet 2015.

#### Storbritannien

22/19a

Tekniska studier för att uppskatta de ekonomiska förutsättningarna för utveckling och dialog med möjliga leverantörer av infrastruktur fortsatte under det fjärde kvartalet. Licensen förlängdes för att låta denna process fortsätta under 2015.

#### Storbritannien 28:e licensrunda

I november tillkännagavs de första resultaten i Storbritanniens 28:e licensrunda. PA Resources tilldelades preliminärt Block 22/18c och 22/19d som del av en grupp bestående av PA Resources (25 procent), E.On (40 procent), Cairn Energys helägda dotterbolag Nautical Petroleum (25 procent) och First Oil and Gas (10 procent). Medan PA Resources utförde utvärdering och licensansökan kommer E.On bli operatör för de nya licenserna. Block 22/18c och 22/19d innehåller den stora strukturen Ekland på vilken licensgruppen har bjudit ett åtagande om att borra en prospekteringsbrunn under den inledande fyraåriga licensstiden. Därefter blev PA Resources en del av en andra preliminär utmärkelse, Block 21/24b. Gruppen består av PA Resources (33,33 procent), First Oil and Gas (33,33 procent, operatör), och Dyas UK (33,33 procent). Block 21/24b innehåller den utvecklade oljefyndigheten West Teal samt liknande prospekt, på vilken licensgruppen har bjudit ett åtagande om att borra en prospekteringsbrunn under de inledande fyra åren av licensstiden.

**Tyskland***B20008/73*

Processen gällande myndighetsgodkännande för PA Resources avyttring av 56 procent av licensen till Dana avslutades i det fjärde kvartalet efter att Dana valt att avsluta transaktionen. PA Resources anser att detta avslut var oförenligt med villkoren i det förlängda försäljnings- och köp avtalet mellan PA Resources och Dana och utvärderar för närvarande sina alternativ.

**Nederländerna***Q7/10a*

Enligt tillkännagivandet i november 2014 har PA Resources ingått ett avtal om att avyttra sin andel om 30 procent i dessa block till Tulip Oil. Vid årets slut hade transaktionen säkrat nödvändiga godkännanden och avslutades i januari 2015. Tulip Oil har betalat 1 MGBP (12 MSEK). En tilläggsköpeskilling kan komma att utgå beroende på uppfyllandet av vissa milstolpar för tillgången. Transaktionen, exklusive eventuell tilläggsköpeskilling, resulterar i en förlust på cirka 19 MSEK, vilket har redovisats under fjärde kvartalet. Vid årsskiftet hade transaktionen säkrat nödvändiga godkännanden och avslutades i januari 2015.

**Schagen**

Utvärdering av 3D-seismik har lämnats ut på offert och kommer att tilldelas tidigt under det första kvartalet 2015.

## Finansiell översikt

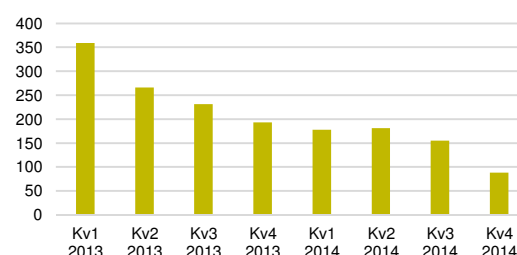
I det första kvartalet 2014 bestämde PA Resources att ändra presentationsformatet för resultaträkningen samt en del redovisningsprinciper som påverkar intäkter, produktionskostnader och inkomstskatt. De förändrade redovisningsprinciperna påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. Bedömningen är att det nya formatet och de förändrade principerna ger en bättre presentation och mer relevant information för användaren. Se mer i Not 2.

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2014

#### Intäkter och bruttovinst

Koncernens intäkter uppgick under perioden till 603 (1 049) MSEK och minskade både till följd av ett lägre oljepris och lägre produktion jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionskostnader, inklusive direkta produktionskostnader på -10 (-17) MSEK, uppgick till -187 (-490) MSEK och minskade främst till följd av utfarmningen av de tunisiska tillgångarna i det andra kvartalet 2013 och nedstängningen av Azuritefältet under fjärde kvartalet 2013. Avskrivningar av olje- och gastillgångar uppgick till -195 (-197) MSEK och minskade till följd av lägre produktion motverkat av nedreviderade 2P reserver per 1 juli samt valutaeffekter från en starkt USD. Bruttoresultatet uppgick till 222 (362) MSEK.

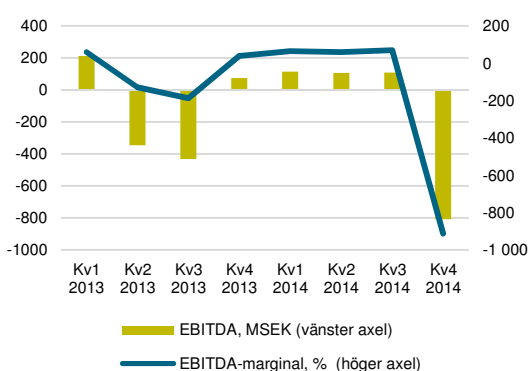
#### Intäkter per kvartal (MSEK)



#### EBITDA, Nedskrivningar och rörelseresultat

EBITDA uppgick till -480 (-494) MSEK och EBITDA-marginalen var negativ (negativ). Nedskrivningar uppgick till -1 991 (-542) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -2 667 (-1 234) MSEK.

#### EBITDA och EBITDA marginal per kvartal



#### Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -365 (-205) MSEK. Räntekostnader uppgick till -256 (-265) MSEK. Valutaeffekter uppgick till -87 (100) MSEK, justerat för dessa, uppgick finansnettot till -278 (-305) MSEK. Skatt på periodens resultat uppgick till 74 (220) MSEK, och var positivt påverkat av reverserade uppskjutna skatter om 137 MSEK hänförligt till nedskrivna anläggningstillgångar. Skatt för föregående år var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av reverserade uppskjutna skatteskulder i samband med utfarmningen av de tunisiska tillgångarna. Betald skatt var -165 (-152) MSEK. Nettoresultatet för perioden uppgick till -2 957 (-1 219) MSEK och resultat per aktie före och efter utspädning blev -26,13 (-21,54) SEK.

#### Nedskrivningsprövning

PA Resources genomförde sin årliga nedskrivningsprövning av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt dess olje- och gastillgångar under tredje kvartalet 2014 och inget nedskrivningsbehov identifierades vid den tiden. På grund av den betydande nedgången i nuvarande och förväntade oljepriser har dock ytterligare nedskrivningstester genomförts under bokslutet för 2014. PA Resources använde "forward" kurvan för 9 januari som bas för sina nedskrivningar, vilket innebär att de prisantaganden som användes för att testa nedskrivningsbehovet är mer konservativa än prisantaganden i den externa revisionen av reserverna. "Forward" kurvan baserat på årsgenomsnittet var 55 USD per fat för 2015, 63 USD per fat för 2016, 68 USD per fat för 2017 och 2,5 procent inflation därefter. Det genomsnittliga förväntade oljepriset för 2015 var vid årets slut 2014 62 USD per fat. Nedskrivningsprövningen medförde nedskrivningar om 1 957 MSEK. Av dessa avser 819 MSEK region Västafrika, 1 068 MSEK Nordafrika och 70 MSEK region Nordsjön. Nettoeffekten i resultaträkningen, efter justerad uppskjuten skatt, uppgick till -1 820 MSEK. Nettoeffekt på totalt eget kapital uppgick till -2 073 MSEK, eftersom beloppet i balansräkningen är omvärderat till en högre USDSEK kurs jämfört med den som användes i resultaträkningen.

Övriga nedskrivningar i det fjärde kvartalet om totalt 34 MSEK avser den avyttrade Q7/ Q10a i region Nordsjön, 18 MSEK, och en nedskrivning om 16 MSEK i region Nordafrika. Totala nedskrivningar i det fjärde kvartalet och helåret 2014 uppgick till 1 991 MSEK.

#### Avslutat utfarmningsavtal

I maj 2013 undertecknade PA Resources och EnQuest försäljnings- och köpeavtal gällande överlåtandet av en 70-procentig ägarandel i det oljeproducerande Didon-fältet samt Zarat-licensen till EnQuest. I juli 2014, fullföljde PA Resources och EnQuest Didon-transaktionen och köpeskillingen placerades på ett spärrat bankkonto i väntan på ett brev från de tunisiska myndigheterna där de skulle bekräfta att de inte motsatte sig transaktionen. Trots upprepade verbala bekräftelser från de tunisiska myndigheterna att ett sådant brev var nära förestående, har inget utfärdats ännu. Transaktionens "back stop"-datum, 31 januari, har nu passerats och Didon-transaktionen har avslutats och som en konsekvens av detta har de 23 MUSD som hållits på det spärrade kontot återgått till EnQuest. PA Resources redovisar det avslutade utfarmningsavtalet som en engångspost om -826 MSEK i det fjärde kvartalet 2014. För mer information, se not 8.



PA Resources resultaträkning för 2014 inkluderar 30 procent från Didon och Zarat och kommer från och med 1 januari 2015 att inkludera 100 procent av tillgångarna. PA Resources balansräkning inkluderar per 31 december 2014 100 procent från Didon och Zarat. Kollapsen av världsmarknadspriset på olja innebär att Didon-fältet för närvarande inte är kassaflödespositivt och situationen kommer förvärras i takt med att produktionen avtar tills dess att ytterligare installation av ESPs eller borring kan ske, vilket kommer kräva väsentliga investeringar i fältet. PA Resources har som en följd av detta skrivit ner hela sin ägarandel av Didon till noll och bokat upp kostnader för fullständiga framtida återställningskostnader på balansräkningen. Enligt detta är inga reserver hänförliga till Didon i revisionen vid årets slut 2014.

ETAP (det tunisiska statliga oljebolaget) har rätt att överta en 55-procentig ägarandel av Zaratlicensen. Efter inlämningen av en fullständig utvecklingsplan (UPOD) kommer ETAP att avgöra huruvida de kommer att ta en ägarandel i licensen och de kan besluta om en ägarandel mellan 0 och 55 procent. Effekten på PA Resources beror på ETAPs deltagande, detaljplanen och marknadsförhållandena vid tidpunkten. PA Resources befintliga bokförda värde på 100 procent av Zarat motsvarar ett ekonomiskt värde efter det att ETAP övertagit en förväntad ägarandel i den övre delen av intervallet.

### Kassaflöde

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -108 (-379) MSEK. Det operativa kassaflödet innehöll betalningar om 169 MSEK i samband med nedstängningen av Azuritefältet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -101 (-271) MSEK och innehöll erhållen betalning om 65 MSEK från slutförd utfarmning i Danmark. Totala investeringar för perioden uppgick till 166 (271) MSEK. Av dessa avsåg 77 (197) MSEK region Västafrika och huvuddelen aktiviteter i Block I. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -55 (995) MSEK och inkluderade återbetalningen av det konvertibla skuldebrevet samt en planerlig delbetalning av det norska obligationslånet. Beloppet för föregående år inkluderar 1 413 MSEK från genomförda nyemissioner.

### Finansiell ställning

Per den 31 december 2014 hade koncernen en nettolåneskuld om 2 320 MSEK. PA Resources har under det första kvartalet tecknat en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD med en fast ränta på 7,5 procent, säkrad i tillgångar i Tunisien. Vid slutet av året hade 28 MUSD utnyttjats. Per 30 september 2014 omklassificerade PA Resources alla sina långfristiga räntebärande skulder till kortfristiga som ett resultat av de pågående refinansieringsdiskussioner som beskrivs närmare nedan. PA Resources eget kapital uppgick till -810 (1 795) MSEK och minskade främst på grund av nedskrivningar samt effekten av det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien och en förvärrad marknadssituation. Eget kapital är lägre än vad som anges för de finansiella kovenanterna för både SEK och NOK obligationerna, vilka kräver ett eget kapital om minimum på 1 000 MSEK. Eget kapital i förhållande till sysselsatt kapital låg också under minimiförhållandet på 40 procent. Likvida medel uppgick till 148 MSEK jämfört med 403 MSEK vid årsskiftet 2013.

### Refinansiering

Sedan oktober 2014 har PA Resources hållit en aktiv och konstruktiv dialog med en informell kommitté bestående av obligationssägare samt även med bolagets största långgivare, Gunvor Group, gällande den långsiktiga affärs- och finansieringsplanen som adresserar bolagets kommande investeringsprogram samt skuldposition. Som tillkännagavs i ett pressmeddelande den 2 februari 2015, avslutades och reverserades PA Resources överlåtande av en 70-procentig ägarandel i det producerande Didon-fältet samt Zarat-licensen till EnQuest, och därmed återfördes de 23 MUSD som hållits på ett låst konto till EnQuest. Dessa nyss inträffade händelser samt den substantiella nedgången i oljepris har klargjort att ytterligare tid behövs för att fastställa en långsiktig affärs- och finansieringsplan som är acceptabel för alla PA Resources huvudintressenter.

Som en händelse efter rapportperiodens utgång, kallade PA Resources 10 februari 2015 till ett nytt obligationsägarmöte den 25 februari 2015 för bolagets NOK-denominerade obligation och initierade ett skriftligt förfarande för bolagets SEK-denominerade obligation där det föreslogs att ytterligare skjuta upp räntebetalningarna till den 31 mars 2015 från deras ursprungliga schema-lagda betalningsdatum i oktober 2014. Bolaget begärde också temporär dispens från sina finansiella kovenanter för sina SEK- och NOK-denominerade obligationslån. Dessa förslag godkändes av obligationsägarna 25 februari 2015.

PA Resources största långgivare samt aktieägare, Gunvor Group, har samtyckt till att låta obetald ränta och ränta som förfaller under tiden fram till 31 mars 2015 på rörelsekapitalfaciliteten samt den reservbaserade lånefaciliteten skjutas upp till 31 mars 2015.

### Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -199 (-122) MSEK och påverkades negativt främst av att köpeskillingen för Didon om 23 MUSD kostnadsförts. Rörelseresultatet för motsvarande period föregående år påverkades negativt av en nedskrivning om -97 MSEK. Finansnettot för perioden uppgick till -2 459 (-2 333) MSEK, och påverkades positivt av utdelningar om 232 (293) MSEK. I finansnettot ingick också nedskrivningar av koncerninterna fordringar om -1 125 (-1 385) MSEK och aktier i dotterbolag om -1 730 (-1 142) MSEK.

### Kontrollbalansräkning

Totalt eget kapital i moderbolaget uppgick till -1 128 MSEK vid årsskiftet 2014, vilket är mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet om 1 415 MSEK. Som en följd av detta beslutade bolagets styrelse att upprätta en kontrollbalansräkning. Balansräkningen visar, efter justeringar, att eget kapital fortfarande är mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet. Enligt aktiebolslagen har PA Resources utfärdat kallelse till bolagets aktieägare att delta i en extra bolagsstämma som ska hållas den 27 februari 2015. Vid detta möte ska PA Resources aktieägare besluta huruvida bolaget ska träda in i likvidation eller fortsätta bedriva verksamhet. Som en konsekvens av det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien, har moderbolaget kostnadsfört 23 MUSD som hållits i spärrat konto samt gjort en ytterligare nedskrivning av aktier i dotterbolag. Totalt minskade det egna kapitalet med 878 MSEK.

## VALUTAKURSER

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna för perioden har följande valutakurser använts:

	Balansdagskurs 2014-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2014	Balansdagskurs 2013-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2013
1 EUR motsvarar i SEK	9,52	9,10	8,94	8,65
1 USD motsvarar i SEK	7,81	6,86	6,51	6,51
1 TND motsvarar i SEK	4,19	4,04	3,94	4,01
1 NOK motsvarar i SEK	1,05	1,09	1,06	1,11
1 GBP motsvarar i SEK	12,14	11,29	10,73	10,19
1 DKK motsvarar i SEK	1,28	1,22	1,20	1,16

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen 2013, under avsnittet *Risker och riskhantering*.

Bolaget för diskussioner med de största obligationsägarna och Gunvor i egenskap av säkerställd långgivare gällande en långsiktig finansieringslösning. En sådan lösning är beroende av ett lyckat utfall av refinansieringsprocessen. En lösning måste vara på plats innan slutet av det första kvartalet 2015, när rörelsekapitalkrediterna samt räntorna på obligationslånen förfaller.

Marknadsvärdet på PA Resources tillgångar vid en försäljning i en trångmålssituation är betydligt lägre än de bokförda värdena, även efter gjorda nedskrivningar i det fjärde kvartalet 2014.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

### Ytterligare uppskov av räntebetalningar

På ett obligationsägarmöte för den NOK-noterade obligationen och det skriftliga förfarandet för den SEK-noterade obligationen som hölls respektive avslutades den 25 februari godkände obligationsägarna PA Resources förslag att räntebetalningarna, ursprungligen planerade till betalning i oktober 2014 ytterligare skjuts fram till 31 mars 2015 och att erhålla temporär dispens från PA Resources finansiella kovenanter för sina SEK- och NOK-denominerade obligationslån.

### Ny licens – Block 21/24b

PA Resources tilldelades Block 21/24b i Storbritanniens 28:e licensrunda. Licensgruppen består av PA Resources (33,33 procent), First Oil and Gas (33,33 procent, operatör), och Dyas UK (33,33 procent). Block 21/24b innehåller den outvecklade oljefyndigheten West Teal samt liknande prospekt, på vilken licensgruppen har bjudit ett åtagande om att borra en prospekteringsbrunn under de inledande fyra åren av licenstiden.

### Utvärderingsbrunn av Lille John 2

Utvärderingsbrunnen Lille John 2 borrades under årsskiftet 2014. Miocene-sandstensreservoaren som initialt fanns bära olja i den av PA Resources borrade utforskningsbrunnen Lille John 1, påträffades även av Lille John 2 och visade full oljebärighet enligt förväntan. Tjockleken och kvaliteten av sandstensreservoaren som påträffades av Lille John 2 var, enligt förväntan, bättre än vad Lille John 1 visat. Ett flödestest ("drill stem test") visade ett flöde upp till 1 400 fat per dag med 35° API utan något svavelväte. Därefter genomfördes en sidoborrning vidare nedåt ("down dip") vilken bekräftade liknande reservoarutveckling och fastställde en oljekolumnshöjd om cirka 300 meter (cirka 950 fot). PA Resources åtaganden var till fullo betalda av Dana gällande kostnaderna för denna brunn.

### Årsredovisning, årsstämma och delårsrapport för första kvartalet uppskjuten

Mot bakgrund av senaste tidens händelser, och då framförallt de pågående refinansieringsdiskussionerna, har PA Resources beslutat att skjuta upp publiceringen av årsredovisningen till 29 april 2015 och årsstämman samt publiceringen av delårsrapporten för första kvartalet 2015 till 29 maj 2015.

## FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2014.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	okt-dec		jan-dec	
		2014	2013	2014	2013
Intäkter	2, 5	88	193	603	1 049
Produktionskostnader	2, 3, 5	-53	-87	-187	-490
Avskrivningar olje- och gastillgångar	5	-57	-35	-195	-197
<b>Bruttoresultat</b>	2, 5	<b>-21</b>	<b>71</b>	<b>222</b>	<b>362</b>
Övriga intäkter	5	6	9	58	24
Realisationsförlust	5	-	-	-	-462
Återställningskostnader	5	-	-	-	-469
Avslutat utfarmningsavtal	8	-826	-	-826	-
Nedskrivningar	5	-1 991	-335	-1 991	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	4, 5	-23	-42	-129	-148
<b>Rörelseresultat</b>	2, 5	<b>-2 856</b>	<b>-296</b>	<b>-2 667</b>	<b>-1 234</b>
Finansiella intäkter	6	10	13	3	111
Finansiella kostnader	6	-75	-75	-368	-316
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-65</b>	<b>-62</b>	<b>-365</b>	<b>-205</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 921</b>	<b>-358</b>	<b>-3 032</b>	<b>-1 439</b>
Skatt på periodens resultat	2	175	-43	74	220
<b>Periodens resultat</b>		<b>-2 745</b>	<b>-402</b>	<b>-2 957</b>	<b>-1 219</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>-24,26</b>	<b>-3,55</b>	<b>-26,13</b>	<b>-21,54</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>-24,26</b>	<b>-3,55</b>	<b>-26,13</b>	<b>-21,54</b>

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

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Noter	okt-dec		jan-dec	
		2014	2013	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>		<b>-2 745</b>	<b>-402</b>	<b>-2 957</b>	<b>-1 219</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>					
Periodens omräkningsdifferenser		-50	53	353	11
<b>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</b>		<b>-50</b>	<b>53</b>	<b>353</b>	<b>11</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>-50</b>	<b>53</b>	<b>353</b>	<b>11</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>-2 795</b>	<b>-349</b>	<b>-2 605</b>	<b>-1 208</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Noter	31 dec	
		2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	2 510	3 650
Olje- och gastillgångar	5	642	894
Maskiner och inventarier	5	8	4
Finansiella anläggningstillgångar	7	1	0
Uppskjutna skattefordringar		-	50
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 162</b>	<b>4 599</b>
Varulager		37	12
Kundfordringar och andra fordringar	7	205	440
Aktuell skattefordran		10	6
Likvida medel	7	148	403
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>399</b>	<b>861</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 561</b>	<b>5 460</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital		1 415	1 415
Övrigt tillskjutet kapital		5 050	5 050
Reserver		-725	-1 078
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		-6 549	-3 592
<b>Summa eget kapital</b>		<b>-810</b>	<b>1 795</b>
<b>SKULDER</b>			
Räntebärande lån och skulder	2, 7	-	1 433
Uppskjutna skatteskulder		543	343
Avsättningar		662	250
Övriga ej räntebärande skulder		30	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 235</b>	<b>2 026</b>
Avsättningar		1	2
Aktuell skatteskuld		88	159
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	2, 7	2 468	761
Leverantörsskulder och andra skulder	7	578	716
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 135</b>	<b>1 639</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 561</b>	<b>5 460</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	10	<b>725</b>	<b>469</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	10	-	<b>14</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
MSEK	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjuttet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2013		709	4 342	-1 089	-2 372	1 590
Periodens summa totalresultat				11	-1 219	-1 208
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Företrädesemissioner		1 596	-183			1 413
Nedsättning aktiekapital		-1 118	1 118			-
Fondemission		226	-226			-
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>		<b>1 415</b>	<b>5 050</b>	<b>-1 078</b>	<b>-3 592</b>	<b>1 795</b>
Ingående balans per 1 januari 2014		1 415	5 050	-1 078	-3 592	1 795
Periodens summa totalresultat				353	-2 957	-2 605
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>		<b>1 415</b>	<b>5 050</b>	<b>-725</b>	<b>-6 549</b>	<b>-810</b>

Aktiekapitalet var per 31 december 2014 fördelat på 113 167 992 aktier med ett kvotvärde om 12,50 SEK per aktie. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2013 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2014. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

## Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Noter	jan-dec	
		2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	2	-3 032	-1 439
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivning och nedskrivningar		2 186	740
Avslutat utfarmningsavtal	8	826	-
Realisationsförlust	5	-	462
Återställningskostnader	5	-	469
Förändring över- / eller underuttagsposition	2	25	87
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser		216	51
Betald skatt		-165	-152
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>56</b>	<b>217</b>
Förändring fordringar			
		139	-167
Förändring skulder			
		-303	-429
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-164</b>	<b>-596</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-108</b>	<b>-379</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Försäljning utfarmade tillgångar		65	-
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	-139	-163
Investeringar i olje- och gas tillgångar	5	-25	-105
Investering i maskiner och inventarier	5	-2	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-101</b>	<b>-271</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	1 413
Upptagna lån		182	764
Amortering av skulder		-237	-1 182
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-55</b>	<b>995</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-264</b>	<b>345</b>
Likvida medel vid periodens början		403	58
Valutakursdifferens i likvida medel		9	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>148</b>	<b>403</b>

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	okt-dec		jan-dec	
		2014	2013	2014	2013
Övriga inkomster		15	9	15	32
Avslutat utfarmningsavtal		-168	-	-168	-
Nedskrivningar		-	-	-	-97
Administrationskostnader och övriga avskrivningar		-11	-14	-47	-57
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-163</b>	<b>-5</b>	<b>-199</b>	<b>-122</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-2 623	-997	-2 623	-2 234
Ränteintäkter och liknande intäkter		162	155	460	237
Räntekostnader och liknande kostnader		-53	-133	-297	-336
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-2 514</b>	<b>-976</b>	<b>-2 459</b>	<b>-2 333</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 677</b>	<b>-981</b>	<b>-2 659</b>	<b>-2 456</b>
Skatt på periodens resultat		-	-104	0	-103
<b>Periodens resultat</b>		<b>-2 677</b>	<b>-1 085</b>	<b>-2 658</b>	<b>-2 559</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Noter	okt-dec		jan-dec	
		2014	2013	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>		<b>-2 677</b>	<b>-1 085</b>	<b>-2 658</b>	<b>-2 559</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		-	-	-	-
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>-2 677</b>	<b>-1 085</b>	<b>-2 658</b>	<b>-2 559</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	31 dec	
		2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Långfristiga tillgångar		1 050	4 942
Omsättningstillgångar		92	526
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 141</b>	<b>5 468</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Totalt eget kapital		-1 128	1 530
Långfristiga skulder		-	3 315
Kortfristiga skulder		2 270	623
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 141</b>	<b>5 468</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	10	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSER</b>	10	<b>-</b>	<b>14</b>



# Noter till de finansiella rapporterna

## NOT 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på NASDAQ Nordiska Börs i Stockholm (segment Small Cap sedan januari 2013).

## NOT 2. Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för perioden som avslutades per den 31 december 2014 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – december 2014 har, i likhet med årsbokslutet för 2013, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Förutom det som är angivet i sektionen Nya redovisningsprinciper har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2013 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2013. Kvartalsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och kvartalsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2013.

### Omklassificering av räntebärande skulder

Per 30 september har PA Resources omklassificerat alla sina långfristiga räntebärande skulder till kortfristiga som ett resultat av de pågående refinansieringsdiskussioner som beskrivs i mer detalj på sidan 9.

### Fortlevnadsprincipen (going concern)

Bolaget för diskussioner med sina huvudintressenter angående en långsiktig finansieringslösning. En sådan lösning är beroende av ett lyckat utfall av refinansieringsprocessen. En lösning måste vara på plats innan slutet av det första kvartalet 2015, när rörelsekapitalkrediten samt räntorna på obligationslånen förfaller.

Styrelsen har beaktat dessa fakta och förutsättningar och har beslutat att upprätta koncernens konsoliderade finansiella bokslutskommuniké per den 31 december 2014 baserad på ett fortlevnadsantagande.

### Nytt presentationsformat – Resultaträkning och ändrade redovisningsprinciper

PA Resources ändrade i det första kvartalet 2014 presentationsformatet för resultaträkningen samt en del redovisningsprinciper som påverkar intäkter, produktionskostnader och inkomstskatt. De förändrade redovisningsprinciperna påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. Även om de tidigare tillämpade principerna, såsom de presenterades i resultaträkningen, överrenstämde med IFRS, är bedömningen nu att det nya formatet och de förändrade principerna ger en bättre presentation och mer relevant information för användaren. PA Resources gör detta frivilligt och det finns inga historiska fel att notera. PA Resources har ändrat redovisningsprinciperna i enlighet med IAS 8-Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel, och sammanfattas nedan:

#### Intäkter

PA Resources redovisar intäkter baserat på försäljning av olja och gas netto efter avdrag för royalty och oljeskatt ("tax oil") i natura. Enligt tidigare princip redovisades intäkter baserat på licensandel, dvs. intäkter innan avdrag för royalty och oljeskatt. Den nuvarande principen inkluderar inte intäkter från royalty eller oljeskatt, därmed har inget avdrag gjorts för royalty och oljeskatt från produktionskostnader eller från inkomstskatt. PA Resources värderar dock fortfarande sina över- och underuttagspositioner och återspeglar denna förändring i intäkter.

#### Produktionskostnader (Direkta produktionsskatter)

Som en del av produktionskostnaden inkluderar PA Resources direkta produktionsskatter (royalty) betalat i kontanter. Tidigare princip inkluderade också kostnader från royalty i natura då detta var inkluderat i intäkter.

#### Inkomstskatt

PA Resources inkomstskatt består av aktuell och uppskjuten skatt. Tidigare princip inkluderade också kostnader från oljeskatt ("tax oil") i natura då detta var inkluderat i intäkter.

Periodens nettoresultatet påverkas inte i någon av de tidigare eller innevarande rapporterade perioderna. Nedanför visar tabellen varje kvartal och helår 2013 med nya principer, samt helår 2013 med tidigare principer. Resultaträkningen har justerats retroaktivt för alla perioder 2013. Eget kapital eller andra sektioner av Balansräkningen har inte påverkats. Då resultat efter finansiella poster har ändrats från -1 340 MSEK till -1 439 MSEK, har också posten Förändring över- / eller underuttagspositioner i sektionen justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ändrats från -12 MSEK till 87 MSEK helår 2013.

#### Bruttoresultat

PA Resources inkluderar intäkter, direkta produktionsskatter (royalty) enligt ovanstående beskrivning samt kostnader för produktion (OPEX) och avskrivningar olje- och gastillgångar. Nedskrivningar, återställningskostnader samt administrationskostnader och övriga avskrivningar är inte inkluderade i bruttoresultatet.

### IFRS 11 - Samarbetsarrangemang

PA Resources tillämpar IFRS 11 per den 1 januari 2014 och implementeringen har ingen effekt på de finansiella rapporterna för koncernen eller moderbolaget. PA Resources äger andelar i licenser i regionerna Nordafrika, Västafrika och Nordsjön och redovisar investeringar i samarbetsarrangemang (olja och gas licenser) genom att rapportera sin andel av relaterade kostnader, tillgångar, skulder och kassaflöde under respektive poster i koncernens finansiella rapporter. För de licenser som inte bedöms vara ett samarbetsarrangemang enligt definitionen i IFRS 11 för att det inte finns en gemensam kontroll, redovisar PA Resources sin andel av relaterade kostnader, tillgångar, skulder och kassaflöden på en post för post basis i den finansiella rapporten enligt tillämplig IFRS.

	Nya redovisningsprinciper					Tidigare redovisningsprinciper
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	Helår	Helår
<b>MSEK</b>	<b>2013</b>					<b>2013</b>
Intäkter	359	266	231	193	1 049	1 287
Produktionskostnader	-121	-121	-161	-87	-490	-629
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-73	-61	-28	-35	-197	-197
<b>Bruttoresultat</b>	<b>165</b>	<b>84</b>	<b>42</b>	<b>71</b>	<b>362</b>	<b>462</b>
Övriga intäkter	6	8	2	9	24	24
Realisationsförlust	-	-462	-	-	-462	-462
Återställningskostnader	-	-	-469	-	-469	-469
Nedskrivningar	-21	-185	-	-335	-542	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-33	-37	-37	-42	-148	-148
<b>Rörelseresultat</b>	<b>117</b>	<b>-592</b>	<b>-462</b>	<b>-296</b>	<b>-1 234</b>	<b>-1 135</b>
Finansiella intäkter	48	4	48	13	111	111
Finansiella kostnader	-85	-85	-73	-75	-316	-316
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-37</b>	<b>-81</b>	<b>-25</b>	<b>-62</b>	<b>-205</b>	<b>-205</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>79</b>	<b>-673</b>	<b>-487</b>	<b>-358</b>	<b>-1 439</b>	<b>-1 340</b>
Skatt på periodens resultat	-45	323	-14	-43	220	121
<b>Periodens resultat</b>	<b>34</b>	<b>-350</b>	<b>-501</b>	<b>-402</b>	<b>-1 219</b>	<b>-1 219</b>

**NOT 3. Produktionskostnader**

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
Produktionskostnader	-51	-81	-176	-473
Direkta produktionskatter	-2	-6	-10	-17
<b>Totala produktionskostnader</b>	<b>-53</b>	<b>-87</b>	<b>-187</b>	<b>-490</b>

Moderbolaget har inga produktionskostnader.

**NOT 4. Administrationskostnader och övriga avskrivningar**

MSEK	Koncernen			
	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
Övriga externa kostnader	-8	-26	-62	-85
Personalkostnader	-15	-16	-66	-63
Avskrivningar maskiner och inventarier	0	-	-1	-1
<b>Administrationskostnader och övriga avskrivningar</b>	<b>-23</b>	<b>-42</b>	<b>-129</b>	<b>-148</b>

**NOT 5. Segmentrapportering**

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

**Nordafrika:** Hydrocarbures Tunisie Corp, Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Overseas Ltd, Hydrocarbures Tunisie Didon Ltd

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

**Nordsjön:** PA Resources UK Ltd, PA Resources E&P Services Ltd, PA Resources Denmark ApS

**Övriga/Koncerngemensamt:** PA Resources AB samt Koncerngemensamt

Intäkter är i sin helhet hänförliga till extern försäljning.

Resultaträkning MSEK	jan-dec											
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Intäkter	153	257	450	792	-	-	-	-	-	-	603	1 049
Produktionskostnader	-82	-194	-105	-295	-	-	-	-	-	-	-187	-490
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-97	-115	-98	-82	-	-	-	-	-	-	-195	-197
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-25</b>	<b>-52</b>	<b>247</b>	<b>414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>362</b>
Övriga intäkter	15	15	36	0	27	20	15	32	-36	-43	58	24
Realisationsförlust	-	-462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-462
Återställningskostnader	-	-	-	-469	-	-	-	-	-	-	-	-469
Avslutat utfarmningsavtal	-659	-	-	-	-	-	-168	-	-	-	-826	-
Nedskrivningar	-1 084	-	-819	-354	-88	-188	-	-	-	-	-1 991	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-23	-36	-36	-33	-56	-25	-50	-59	35	5	-129	-148
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 775</b>	<b>-534</b>	<b>-572</b>	<b>-442</b>	<b>-117</b>	<b>-193</b>	<b>-202</b>	<b>-27</b>	<b>-1</b>	<b>-38</b>	<b>-2 667</b>	<b>-1 234</b>
Summa finansiella poster											-365	-205
<b>Resultat före skatt</b>											<b>-3 032</b>	<b>-1 439</b>
Skatt på periodens resultat											74	220
<b>Periodens resultat</b>											<b>-2 957</b>	<b>-1 219</b>

31 dec												
Balansräkning MSEK	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	1 591	2 024	476	1 176	442	450	-	-	-	-	2 510	3 650
Olje- och gastillgångar	59	391	582	503	-	-	-	-	-	-	642	894
Maskiner och inventarier	5	1	-	-	4	2	-	-	-	-	8	4
Övriga långfristiga tillgångar	1	0	-	-	-	-	241	1 926	-241	-1 876	1	50
Omsättningstillgångar	228	157	52	77	27	101	92	526	-	-	399	861
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>1 885</b>	<b>2 574</b>	<b>1 111</b>	<b>1 756</b>	<b>473</b>	<b>554</b>	<b>333</b>	<b>2 452</b>	<b>-241</b>	<b>-1 876</b>	<b>3 561</b>	<b>5 460</b>
<b>Summa Eget Kapital och Skulder</b>											<b>3 561</b>	<b>5 460</b>
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	55	7	69	111	15	40	-	6	-	-	139	163
Investeringar i olje- och gas tillgångar	17	19	7	86	-	-	-	-	-	-	25	105
Investeringar i maskiner och inventarier	0	1	-	-	2	2	-	-	-	-	2	2

#### NOT 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

I resultaträkningen för koncernen redovisas valutakursvinster och förluster netto.

MSEK	Koncernen			
	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	1	1	3	11
Valutakursvinster	10	12	-	100
Övriga finansiella poster	-	-	0	-
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>111</b>
Räntekostnader	-69	-68	-256	-265
Valutakursförluster	-	-	-87	-
Övriga finansiella poster	-6	-7	-25	-51
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-75</b>	<b>-75</b>	<b>-368</b>	<b>-316</b>

**NOT 7. Redovisning finansiella instrument**

Per 31 december 2014, samt vid utgången av jämförelseperioder fanns i koncernen inga finansiella instrument vilka marknadsvärderas i balansräkningen. Nedan framgår redovisade värden på koncernens finansiella instrument i jämförelse med dess verkliga värden. Där verkligt värde avviker från redovisat värde baseras detta på observerbar marknadsdata.

MSEK	2014-12-31		2013-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	0	0
Kundfordringar och andra fordringar	205	205	440	440
Likvida medel	148	148	403	403
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>354</b>	<b>354</b>	<b>843</b>	<b>843</b>
Långfristiga räntebärande lån och skulder	-	-	1 433	1 422
Övriga ej räntebärande skulder	30	30	-	-
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	2 468	1 441	761	753
Leverantörsskulder och andra skulder	578	578	716	716
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>3 076</b>	<b>2 049</b>	<b>2 911</b>	<b>2 892</b>

**NOT 8. Avslutat utfarmningsavtal**

Enligt de avslutade utfarmningsavtalen gällande överlåtandet av en 70-procentig ägarandel i Didon-fältet samt Zarat-licensen till EnQuest, reverserade PA Resources ersättningen som hållts i spärrat konto i väntan på ett brev från de tuniska myndigheterna där de skulle bekräfta att de inte motsatte sig transaktionen. Vidare återförde PA Resources 70 procent av Zarat till sina prospekterings- och utvärderingstillgångar och 70 procent av Didon till sina Olje- och gastillgångar. Didon värderades till noll i enlighet med gjorda nedskrivningstester. Avsättning för återställningskostnader samt uppskjuten skatt justerades därefter med avseende på både Didon och Zarat.

MSEK	jan-dec 2014
Reverserad köpeskillning	-180
Justerad avsättning återställningskostnad	-259
Justerade uppskjutna skatter	-372
Övrigt	-15
<b>Totalt</b>	<b>-826</b>

**NOT 9. Transaktioner med närstående**

Per den 31 december 2014 uppgick Gunvor S.A:s innehav i PA Resources till 29,73 procent. Företaget köper en del av PA Resources råolja och tillhandahåller bolaget en reservbaserad kreditfacilitet (RBL) samt en rörelsekapitalkredit. Försäljningen av råolja liksom upprättandet av RBL har skett till marknadsmässiga villkor. PA Resources betalar också för Gunvors rådgivare i den pågående refinansieringsdiskussionen, samt betalar för rådgivarna utsedda av obligationsinnehavarna.

**NOT 10. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser**

Per den 31 december 2014 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 725 MSEK och för moderbolaget till 18 MSEK. Ansvarförbindelsen som uppgick till 14 MSEK för både koncernen och moderbolaget i samband med förvärv av PA Energy Congo Ltd har utgått och har därför avlägsnats. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser för koncernen och moderbolaget per 31 december 2014 i jämförelse med 31 december 2013.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Aktier i dotterbolag	725	469	18	18
<b>Totala ställda säkerheter</b>	<b>725</b>	<b>469</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
Förvärv av PA Energy Congo Ltd	-	14	-	14
<b>Totala eventalförpliktelser/ansvarförbindelser</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

# Nyckeltal

## KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013
Genomsnittlig produktion	fat/dag	2 900	3 100	3 200	3 400	3 600	4 200	5 400	6 800
Intäkter*	MSEK	88	155	181	178	193	231	266	359
EBITDA*	MSEK	-808	107	106	114	74	-433	-346	211
EBITDA marginal*		-913,7%	68,9%	58,6%	64,2%	38,2%	-187,6%	-130,1%	58,8%
Rörelseresultat*	MSEK	-2 856	51	67	71	-296	-462	-592	117
Rörelsemarginal*		-3230,5%	32,5%	37,2%	40,1%	-153,5%	-200,3%	-222,8%	32,4%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	-24,26	-1,22	-0,23	-0,43	-3,55	-8,53	-12,89	1,57
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	7,1%
Räntabilitet på totalt kapital*		neg	3,7%	5,0%	5,4%	neg	neg	neg	7,4%
Räntabilitet på sysselsatt kapital*		neg	4,9%	6,9%	7,3%	neg	neg	neg	10,8%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	-7,15	17,55	16,46	15,49	15,86	18,94	72,62	81,03
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	-7,15	17,55	16,46	15,49	15,86	18,94	72,62	81,03
Soliditet		neg	35,2%	34,1%	32,9%	32,9%	34,8%	35,0%	33,9%
Skuldsättningsgrad		neg	114,6%	100,7%	108,8%	99,8%	66,3%	111,4%	95,9%

\*I samband med förändringen av redovisningsprinciper, se Not 2, har Intäkter, EBITDA, EBITDA marginal, Rörelseresultat, Rörelsemarginal, Räntabilitet på totalt kapital, Räntabilitet på sysselsatt kapital justerats retroaktivt.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

PA Resources AB (publ)  
Stockholm, 25 februari 2015

Mark McAllister, VD och koncernchef

## DEFINITIONER

Finansiella definitioner och verksamhetstermer finns på [www.paresources.se](http://www.paresources.se)

## WEBCAST

PA Resources resultat för det fjärde kvartalet 2014 presenteras den 26 februari 2015 kl 09:00 via en webbsänd telefonkonferens. För deltagande, se länk på [www.paresources.se](http://www.paresources.se) eller ring:

SE: +46 8 505 564 74  
UK: +44 203 364 5374  
USA: +1 855 753 2230

En inspelad version finns tillgänglig på PA Resources webbsida, [www.paresources.se](http://www.paresources.se) efter presentationen.

## FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2014	29 april 2015
Delårsrapport Kv 1 (januari-mars)	29 maj 2015
Årsstämma 2015	29 maj 2015
Delårsrapport Kv 2 (januari-juni)	17 juli 2015
Delårsrapport Kv 3 (januari-september)	28 oktober 2015
Bokslutskommuniké (januari-december)	3 februari 2016

## KONTAKT

För frågor angående rapporten, kontakta:

Tomas Hedström, CFO  
+46 8 545 211 50  
[ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se)

Mark McAllister, President and CEO  
+46 8 545 211 50  
[ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se)

## OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna delårsrapport är sådan som PA Resources ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 februari kl 09:00 CET.

## PA Resources i korthet

PA Resources AB (publ) bedriver prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar. Koncernen har verksamhet i Tunisien, Republiken Kongo (Brazzaville), Ekvatorialguinea, Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland. PA Resources producerar olja i Västafrika och Nordafrika. Moderbolaget har säte i Stockholm, Sverige. Bolagets aktie är noterad på NASDAQ i Stockholm, Sverige. För mer information besök gärna [www.paresources.se](http://www.paresources.se).