



# SPÄNNANDE OLJE- OCH GAS- TILLGÅNGAR I NORDAFRIKA, VÄSTAFRIKA OCH NORDSJÖN

# 2008

## INNEHÅLL

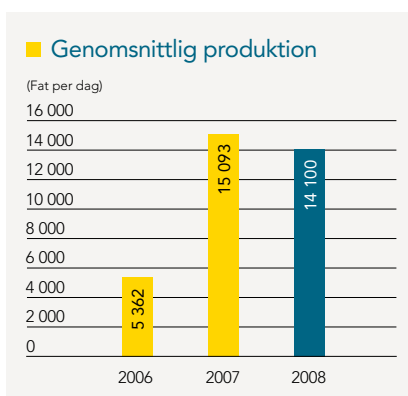
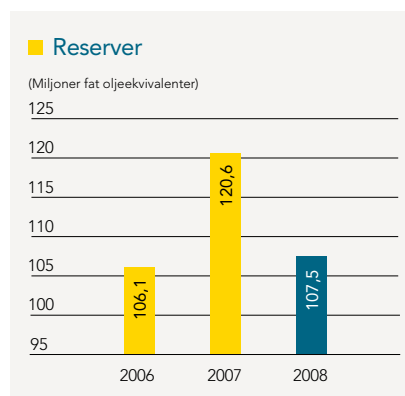
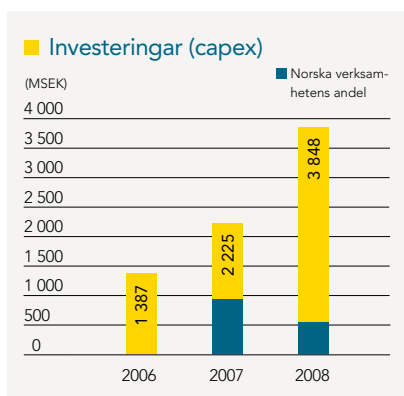
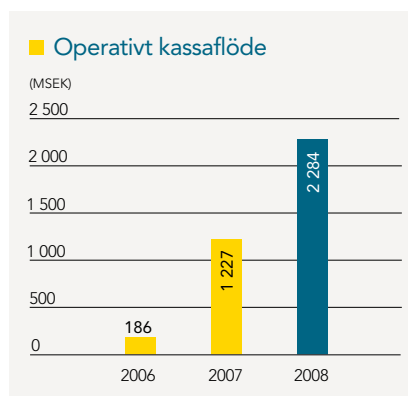
Året i siffror	1	Republiken Kongo	23	Bolagsstyrningsrapport	40
VD-ord	2	Ekvatorialguinea	24	Styrelse och ledning	46
Affärsidé, mission och strategi	4	Region Nordsjön	25	Finansiell rapportering 2008	48
Affärsmodell	6	Storbritannien	26	Förvaltningsberättelse	49
Affärer under 2008	8	Danmark	27	Finansiella rapporter	55
Reserver och resurser	10	Nederländerna	28	Femårsöversikt	63
Produktion och försäljning	12	Grönland	29	Nyckeltalsdefinitioner	63
Ett oljefälts livscykel	14	Risker och riskhantering	30	Noter	64
Oljemarknaden	16	Miljö, säkerhet och samhälle	34	Förslag till vinstdisposition	94
Region Nordafrika	20	Medarbetare	36	Revisionsberättelse	95
Tunisien	21	Aktien	37	Information till aktieägare	96
Region Västafrika	22			Ordlista	97



# ÅRET I SIFFROR

## 2008 I KORTHET

- Den norska verksamheten avyttrades till ett pris av 220 MUSD, vilket genererade en reavinst på 686 MSEK
- Nyemissionen av konvertibler påbörjades i december och tillförde bolaget 1 164 MSEK i januari 2009
- Det operativa kassaflödet ökade med 86 procent
- Investeringarna under året ökade med 73 procent
- Eget kapital uppgick till 4 757 MSEK
- Skuldsättningsgraden minskade från 75 procent i december 2008 till 30 procent i januari 2009
- Rörelseintäkterna minskade med 13 procent under året
- Periodens resultat minskade med 2 procent



### Resultat och nyckeltal

	2008	2007	2006
Intäkter, MSEK	2 419,9	2 793,8	856,7
Rörelseresultat, MSEK	1 395,7	1 833,5	359,3
Periodens resultat efter skatt, MSEK	925,5	947,1	230,6
Nettoreultat per aktie före utspädning, SEK	6,38	6,53	1,67
Nettoreultat per aktie efter utspädning, SEK	6,34	6,47	1,67
Vinstmarginal, %	34,0	64,3	34,7
Eget kapital per aktie före utspädning*, SEK	32,69	22,92	15,92
Räntabilitet på Eget kapital*, %	22,9	33,6	12,8
Skuldsättningsgrad*, %	74,8	64,6	54,5
Soliditet*, %	45,5	49,5	46,9

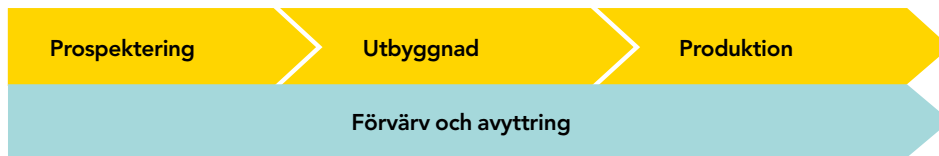
\* Dotterbolaget PA Resources Norway AS är exkluderat i nyckeltalen för 2008, eftersom det avyttrades per den 31 december 2008. När det gäller 2007 ingår dotterbolaget i samtliga balansrelaterade nyckeltal (markeras med en asterisk) men är exkluderat i samtliga resultatbaserade nyckeltal. För åren 2006, 2005 och 2004 ingår PA Resources Norway AS i sin helhet.

# PA RESOURCES PÅ TRE MINUTER

## VÅR AFFÄRSIDÉ

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 och lönsamhet som bidrar till de investeringar som krävs för att öka koncernens reserver och värdet på tillgångarna – och därigenom värdet för aktieägarna. PA Resources geografiska fokus är förlagt till tre regioner: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

## VÅR AFFÄRSMODELL



## VÅRT FOKUS

Nordsjön

Nordafrika

Västafrika



### 1994

**1994:** PA Resources AB (PAR) bildas i samband med förvärv av inkrämet i Petro Arctic AB, ett bolag fokuserande på oljeprospektering på Svalbard i Norge.

**1998:** PAR noteras på Nordic Growth Market (NGM) i Sverige i september. Förvärvar andelar i fem olje- och gastillgångar i Tunisien (Douleb-, Semmama-, Tamesmida-, Zinna- och Ezzaouiafälten) samt två fält i Texas, USA.

**1999:** Petro Arctic AB säljs, och PAR förlänger inte koncessionerna på Svalbard.



**2000:** Andelar i oljefältet El Bibane i Tunisien förväras, och andelarna i Zinnaområdet avyttras.



**2001:** PAR primärnoteras på Oslo Börs SMB-lista i oktober. Förvärvar ytterligare andelar i produktionslicensen Ezzaouia samt andelar i prospekteringslicensen Jelma i Tunisien.

**2002:** PAR förvärvar andelar i prospekteringslicensen Makthar i Tunisien.



**2003:** Nya fy hittas i Jelma och Zinnaområdet.

# 30

olje- och gaslicenser

# 14 100

fat olja per dag producerades i snitt under 2008

# 107,5

miljoner fat oljeekvivalenter: bevisade och sannolika reserver

## KORTA FAKTA

- Totalt 30 olje- och gaslicenser, varav 7 produktionslicenser och 23 prospekteringslicenser
- Operatör för totalt 17 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- Verksamhet i 7 länder
- En av Tunisien största oljeproducenter
- Under 2008 producerades i genomsnitt 14 100 fat olja per dag
- Bevisade och sannolika reserver på 107,5 miljoner fat oljeekvivalenter
- 132 medarbetare i Tunisien, Sverige, Republiken Kongo och Storbritannien
- Säte och huvudkontor i Stockholm
- PAR-aktien är noterad på Oslo Börs (OB Match) och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (Large Cap)

## VÅRA STYRKOR

### Etablerad och flexibel organisation

PA Resources har drygt 10 års erfarenhet som börsnoterat olje- och gasbolag. Tack vare korta beslutsvägar och en flexibel organisation kan PA Resources snabbt både förvärva, integrera och sälja tillgångar och verksamheter.

### Betydande möjlighet för värdetillväxt

PA Resources licensportfölj har stor potential att kunna öka i värde. Under 2009 tillkommer ny produktion i Kongo och prospekteringsaktiviteter kan ge betydande tillskott av resurser och reserver.

### Balanserad och fokuserad tillgångsportfölj

PA Resources har väl diversifierade tillgångar utifrån livscykelns tre faser: prospektering, utbyggnad och produktion. Tillgångarna är koncentrerade till tre geografiska regioner.

### Goda relationer med våra värdländer

PA Resources har väl etablerade relationer med myndigheter och samarbetspartners i de länder vi är aktiva. Det skapar konkurrensfördelar för nya samarbeten och affärer.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2008

### JANUARI

- Fynd av kondensat och gas i Block I i Ekvatorialguinea

### FEBRUARI

- Tilldelas andelar i prospekteringslicens offshore Nederländerna
- Första oljan produceras vid Volvefältet
- Borrkampanj på Didonfältet i Tunisien inleds

### APRIL

- Förvärvet i Kongo slutförs formellt
- Borrkampanj på Ezzaouiafältet i Tunisien inleds

### MAJ

- Tilldelas andelar i prospekteringslicens utanför västra Grönland

### JUNI

- Tidigare fynd i Block I i Ekvatorialguinea visar goda oljeflöden
- Förvärv av lovande prospekteringslicens i Storbritannien

### JULI

- Flytt till segment Large Cap på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm

### JULI forts.

- Ytterligare fynd av olja och gas i Block I i Ekvatorialguinea

### AUGUSTI:

- Förvärv av andelar i prospekteringslicensen Jenein Centre på land i södra Tunisien
- Förvärv av andelar i två prospekteringslicenser utanför Danmark

### SEPTEMBER

- Försäljning av 72,5% av andelen i Marine XIV i Republiken Kongo

### NOVEMBER

- Oljefynd på prospektet Didon North i Zaratlicensen offshore Tunisien

### DECEMBER

- Borrning av prospekteringsbrunn på Gitalicensen i Danmark påbörjas
- Försäljning av norska tillgångarna till Bayerngas Norge AS till ett pris av 220 MUSD
- Nyemission av konvertibler fulltecknas och tillför bolaget 1 164 MSEK i januari

**2004:** Dotterbolaget PA Resources Norway AS bildas för att bedriva verksamhet på den norska kontinentalsockeln. Andelar i prospekteringslicensen Zarat och Didonfältet i Tunisien förvärvas. USA-tillgångarna säljs.

## DIDONFÄLTET

**2005:** PAR förvärvar andelar i två prospekteringslicenser i Ekvatorialguinea, ytterligare andelar i oljefältet Didon och prospekteringslicensen Zarat i Tunisien samt andelar i Volvefältet och en produktionslicens i Norge.

**2006:** PAR sekundärnoteras på Stockholmsbörsen i juni. Oljepattformen på Didonfältet tas i drift. Andelar i 7 licenser på den norska kontinentalsockeln övertas. Andelar i block Marine XIV i Republiken Kongo förvärvas genom förvärv av bolaget ADECO Congo BVI. PA Energy Africa Ltd bildas för förvärv av tillgångar i Västafrika.



**2007:** Didonfältet i Tunisien producerar cirka 20 000 fat per dag i mars. Scotsdale Petroleum Ltd förvärvas – med prospekteringslicenser i Storbritannien och Danmark. Avtal tecknas med Murphy West Africa Ltd om förvärv av 35% andel i prospekteringslicensen Mer Profond Sud inklusive oljefältet Azurite i Republiken Kongo.

# VI ÄR RUSTADE INFÖR ETT UTMANANDE ÅR

**2008 har varit ett händelserikt och samtidigt tufft år för PA Resources. I januari 2008 var priset på olja drygt 90 USD per fat. När året avslutades var siffran 40 USD. Däremellan penplade priset från 147 USD, som var toppnoteringen i juli, till 34 USD som lägst i december.**

Dessa extrema svängningar gör planering och beslutsfattande svårt för oss. Dessutom påverkar det vårt finansiella resultat negativt. På grund av de väsentligt lägre oljepriserna minskade våra intäkter under senare delen av 2008. Resultatet för året minskade med 21,6 MSEK till 925,5 MSEK. Samtidigt konstaterar jag att denna typ av snabba förändringar har inträffat tidigare i historien. Ett oljepris som svänger snabbt är en verklighet som alla olje- och gasbolag måste kunna hantera.

## **Stärkta finanser efter ett tufft år**

Nedgången i oljepriset som präglade andra halvan av 2008 är kopplad till den finanskris som skapat en global lågkonjunktur, som i sin tur har minskat efterfrågan på olja. I stort sett alla bedömare spår dock en ökad efterfrågan på olja på lång sikt. Den främsta drivkraften är utvecklingsländernas tillväxt som leder till ett behov av ökad levnadsstandard för en allt större befolkning.

Den finansoro som präglat 2008 har också påverkat PA Resources. Vår verksamhet är kapitalintensiv och kräver stora investeringar för att tillgångarna ska kunna utvecklas. Tillgången på kapital är avgörande för vår utveckling av både reserver och produktion. Att vi under slutet av 2008 lyckades genomföra en nyemission av konvertibler ser jag som ett bevis för att investerare anser att vår verksamhet har potential. Under samma period såldes vår norska verksamhet för 220 MUSD – ett kvitto på de värden vi lyckats skapa inom PA Resources.

Vi har sett aktiekursen försvagas kraftigt under 2008, och det är bara att

konstatera att börsen under så här turbulenta tider har svårt att värdera bolag som PA Resources. Det visar värderingen av vår norska verksamhet i samband med försäljningen.

Under december 2008 och januari 2009 har PA Resources förbättrat sin balansräkning genom att lösa lån på sammanlagt cirka 2,5 miljarder SEK. Skuldsättningsgraden har därigenom minskat från 75 procent i december 2008 till 30 procent i januari 2009, exklusive konvertibellånet.

Som ett resultat av dessa åtgärder går bolaget in i 2009 med en starkt finansiell ställning.

## **Snabba beslut en framgångsfaktor**

Vi har sedan starten 1994 präglats av snabba beslut och entreprenörsanda. Detta är en styrka i vår företagskultur och något jag arbetar för att hålla levande och sprida i bolaget. I praktiken handlar det om att vi lyckats utnyttja affärsmöjligheter när de uppstått och ofta agerat snabbare än våra branschkollegor. Att på detta sätt ”flyga under radarn” har visat sig vara en framgångsrik tillväxstrategi.

## **Tydligt geografiskt fokus**

Vi är fokuserade på tre regioner vilket också har varit en viktig framgångsfaktor. Starka relationer till de stater och intressenter som finns i vår närhet är av yttersta vikt för att vi ska kunna utveckla våra tillgångar effektivt och tillvarata nya affärsmöjligheter. Det är också viktigt att alltid komma ihåg att vi är gäster i de länder vars tillgångar vi utvecklar och producerar.

## **Fokus på att optimera produktionen**

Vi har under 2008 varit inriktade på att optimera produktionen och bygga ut vårt nästa producerande fält – Azuritefältet i Kongo. En borrhkampanj har genomförts på vårt största producerande fält – Didonfältet i Tunisien – vilket resulterat i ytterligare en producerande brunn. Nya produktionsbrunnar har även tagits i drift på El Bibane- och Ezzaouiafälten i Tunisien.

Trots nya brunnar har produktionsnivån i Tunisien varit lägre under 2008 jämfört med 2007. Detta beror främst på att Didonfältet inte har levererat lika mycket som under toppåret 2007. Under 2008 var produktionsstarten på Volvefältet en viktig milstolpe för oss. Försäljningen av den norska verksamheten innebär en minskad produktion under första halvåret 2009, men när Azuritefältet börjar producera och successivt ökar sin produktion bedömer vi att vår genomsnittliga produktion ligger på mellan 11 000 och 14 000 fat per dag under 2009. Azuritefältet förväntas också ha en längre produktionstid än Volvefältet.

Vi är också mycket nöjda med resultatet från den borrhkampanj som slutförts under året i Block I i Ekvatorialguinea. En plan för utbyggnad av Benita-prospektet har lämnats in till myndigheterna. Detta ökar givetvis värdet på vår andel då fältets reserver bedöms vara betydande.

## **Produktion och reserver**

Jag får ofta frågor kring hur vår produktion utvecklas. Inte alltför sällan gör de som frågar en koppling mellan produktionsnivån och bolagets värde. Produktionen är givetvis viktig för oss eftersom den genererar ett kassaflöde som vi kan använda för investeringar och fortsatt expansion. Detta är extra viktigt i tider då kapitalmarknaden inte fungerar på



## ” DET VERKLIGA VÄRDET SOM FINNS I BOLAGET SPEGLAS AV STORLEKEN OCH KVALITETEN PÅ VÅRA RESERVER OCH RESURSER

ett normalt sätt. Jag anser att vi idag har en bra balans av spännande tillgångar och löpande produktion.

Det är viktigt att komma ihåg att det verkliga värdet som finns i bolaget inte speglas av hur mycket olja vi pumpar upp under en given månad, utan av storleken och kvaliteten på våra reserver och resurser. Förenklat kan man säga att det inte är optimalt att maximera produktionen under en period när oljepriset är lägre än vad det förväntas vara i framtiden. Det är situationen när detta skrivs eftersom den samlade expertisen spår långsiktigt högre oljepriser än idag. Detta är en av anledningarna till att vi beslutat oss för att se över våra mål och inte längre arbeta mot att uppnå en viss daglig produktion vid en given tidpunkt i dessa tider med lägre oljepris. Mitt och styrelsens övergripande uppdrag är istället att långsiktigt maximera värdet för våra aktieägare.

### Ett spännande år har börjat

Den globala oron har förstärkts ytterligare under inledningen av 2009, och ingen kan vara säker på hur världsekonomin eller oljepriset utvecklas. Jag har en tydlig agenda för vad jag och ledningen ska prioritera under året. Du ser den i rutan här intill.

Vi har stärkt vår finansiella ställning och står rustade inför ett år som jag tror kan innehålla en hel del intressanta möjligheter för oss.

Stockholm, mars 2009

**Ulrik Jansson**

### Ulriks att-göra-lista

- Börja producera på Azuritefältet sommaren 2009
- Optimera produktionen på befintliga fält i Tunisien
- Fortsätta den strategiska översynen av våra tillgångar för att skapa en så balanserad portfölj som möjligt givet potential, risk, investeringsbehov och marknadsförutsättningar
- Säkerställa att investeringar görs utifrån noggrann prioritering
- Öka kostnadskontrollen



# SÅ GENOMFÖRS STRATEGIERNA

## AFFÄRSIDÉ

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver samt att bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Produktionen av olja genererar ett viktigt kassaflöde och lönsamhet som bidrar till de investeringar som krävs för att öka koncernens reserver och värdet på tillgångarna – och därigenom värdet för aktieägarna.

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

## MISSION

**Koncernens långsiktiga uppdrag är att maximera värdet för aktieägarna.**

Under 2008 genomfördes en strategisk översyn av koncernens tillgångar. Denna resulterade i försäljningen av den norska verksamheten. De nya förutsättningarna tillsammans med en fortsatt översyn av tillgångsportföljen gör att PA Resources tills vidare väljer att bortse från de tidigare kommunicerade produktions- och reservmålen.

## EN ÖVERSYN AV TILLGÅNGARNA SKER KONTINUERLIGT UTFRÅN VÄRDEÖKNING OCH INVESTERINGSPLANER



## STRATEGI

### Lönsam tillväxt genom optimerad produktion

För att kunna öka reserverna och organiskt öka värdet på tillgångarna ska PA Resources bedriva prospektering och utbyggnad av befintliga licenser och sätta dessa i produktion. På så sätt genereras ett fortsatt starkt kassaflöde som bas för tillväxt och investeringar. PA Resources strävar efter att optimera produktionsnivån utifrån de förutsättningar som råder på våra producerande fält och på marknaden. När intressanta tillfällen ges ska tillväxt även ske genom förvärv. En viktig del av strategin är att förvärva olje- och gasfält som redan producerar eller är nära att sättas i produktion eller att bygga ut mindre fält med stor potential. PA Resources vill ha en betydande ägarandel i de licenser som är i utbyggnadsfas för att kunna påverka såväl investeringar som operativa beslut.

### Balanserad tillgångsportfölj

PA Resources fokuserar på att sprida tillgångarna mellan livscykelns tre faser: prospektering, utbyggnad och produktion. Produktionsprofilerna hos producerande fält varierar utifrån respektive fälts förutsättningar. Dessa fält måste därför balanseras i den utsträckning som är möjlig. PA Resources har även en geografisk balans i sin portfölj genom att fokusera på de tre regionerna Nordafrika, Västafrika och Nordsjön. Detta fokus ger ökad kunskap och bygger värdefulla affärsrelationer i respektive region. Strategin innefattar även riskspridning genom delat ägande. Delat ägande minskar investeringskostnaderna och kan dessutom möjliggöra en snabbare utveckling.

### Stark finansiell ställning

Genom att fortsätta minska skuldsättningsgraden ska PA Resources stärka balansräkningen och därigenom den finansiella positionen. En lägre skuldsättningsgrad skapar bättre förutsättningar för en långsiktig och flexibel finansiering som tillsammans med kassaflödet från produktionen möjliggör investeringar och fortsatt tillväxt. PA Resources strävar också efter att minimera den finansiella riskexponeringen för att därigenom stå väl rustat för fortsatta svåra tider på finansmarknaden. En översyn av tillgångarna sker kontinuerligt utifrån värdeökning och investeringsplaner.



## STRATEGI MED FOKUS PÅ ATT SKAPA LÅNGSIKTIGA VÄRDEN FÖR AKTIEÄGARNA

### UPPNÅTT 2008

#### Lönsam tillväxt genom optimerad produktion

- Borrkampanjen på Didonfältet i Tunisien – vårt största producerande fält – resulterade i ytterligare en producerande brunn.
- Totalt tre producerande brunnar togs i drift vid El Bibanefältet i Tunisien, varav två borrades under året.
- Ny produktionsbrunn togs i drift på Ezzaouiafältet i Tunisien.
- Volvefältet i Norge började producera i februari och nådde maximal produktionskapacitet med två produktionsbrunnar under andra kvartalet.
- Utbyggnaden av Azuritefältet i Republiken Kongo fortskred enligt plan, och fältet tas i drift under sommaren 2009.
- Plan för utbyggnad av Benitafältet i Block I i Ekvatorialguinea lämnades till myndigheterna.

#### Balanserad tillgångsportfölj

- Framgångsrik borrkampanj i Ekvatorialguinea slutfördes med totalt fyra fyndigheter av olja och gas, varav två av fynden gjordes under året.
- Etablering i Nederländerna och på Grönland genom tilldelning av andelar i prospekteringslicenser.
- Förvärv av en prospekteringslicens på land i Tunisien.
- Förvärv av två prospekteringslicenser offshore Danmark.
- Förvärv av en prospekteringslicens i Storbritannien.
- Minskning av ägarandel i Marine XIV i Republiken Kongo från 85 procent till 12,5 procent. Detta möjliggör prospekteringsaktiviteter utan investeringskostnader.

#### Stark finansiell ställning

- Försäljning av tillgångar och verksamhet på den norska kontinentalsockeln till ett försäljningspris av 220 MUSD.
- Nyemission av konvertibla skuldebrev genomfördes i december och tillförde koncernen 1 164 MSEK i januari.
- Lån har lösts på totalt cirka 2,5 miljarder SEK som minskat skuldsättningsgraden från 75 procent i december till 30 procent i januari 2009 exklusive konvertibellånet.

### FOKUS 2009

#### Lönsam tillväxt genom optimerad produktion

- Genomföra de investeringar som krävs för att sätta Azuritefältet i Kongo i produktion.
- Löpande investera för att optimera produktionen på producerande fält i Tunisien.
- Påbörja utbyggnaden av Benitafältet i Block I i Ekvatorialguinea.

#### Balanserad tillgångsportfölj

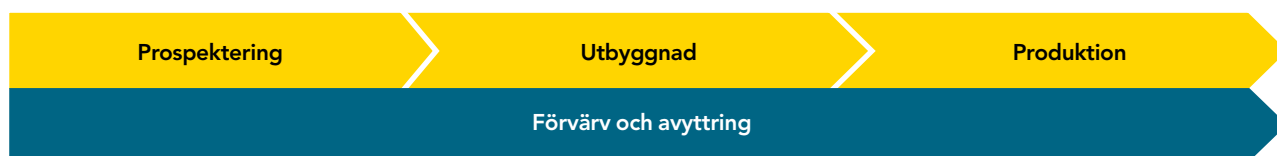
- Fortsätta prospekteringsaktiviteter enligt plan utifrån investeringsbudget och marknadsförutsättningar.
- Utvärdera förvärvs- och avyttringsmöjligheter då tillfällen ges.
- Se över riskspridningen.

#### Stark finansiell ställning

- Fortsatt översyn av tillgångsportföljen utifrån värdetillväxt, investeringskostnader, ägandestruktur, marknadsförutsättningar och riskspridning.
- Fortsatt arbete med finansieringsstrukturen och minskning av skuldsättningen.

# AFFÄRSMODELL SOM SKAPAR VÄRDETILLVÄXT

PA Resources affärsmodell går ut på att öka värdet på koncernens tillgångar och generera kassaflöde. Detta görs genom att bedriva prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas och genom att förvärva och avyttra licenser. Koncernen äger idag andelar i 30 spännande olje- och gaslicenser i tre geografiska regioner.



PA Resources har valt att verka inom värdekedjans inledande faser. Det innebär att koncernen bedriver prospektering för att hitta nya oljereserver, bygger ut produktionsanläggningar samt producerar råolja. PA Resources deltar inte i förädlingen av råoljan till oljeprodukter eller i försäljningen av oljeprodukter till slutkund.

## PA Resources affärsmodell

PA Resources ska öka värdet på koncernens tillgångar och generera kassaflöde genom att jobba med två parallella spår. Dels ska koncernen bedriva prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas, dels ska vi arbeta aktivt med förvärv och avyttringar av tillgångar.

### Prospektering, utbyggnad och produktion

Koncernen förädlar licensernas värde genom prospekteringsaktiviteter som resulterar i att nya fynd av olja och gas görs. Då ökar koncernens olje- och

gasreserver och resurser, vilket är den underliggande faktor som mest påverkar tillgångarnas värde. Detta värde ökar ytterligare när produktionsanläggningar byggs och tas i drift. När ett oljefält börjar producera och sälja olja och gas genereras kassaflöde till koncernen.

För mer fakta om PA Resources produktion samt reserver och resurser, se kapitlen ”Reserver och resurser” och ”Produktion och försäljning”.

### Förvärv och försäljning

PA Resources arbetar aktivt med att förvärva nya oljelicenser med god potential som kompletterar tillgångsportföljen. Dessutom ansöker koncernen om tilldelning av nya licenser som länderna utlyser i så kallade licensrundor. Tilldelningen innebär i sig ingen kostnad, men bolaget tar på sig att genomföra ett arbetsprogram på en licens. Genom prospekteringsaktiviteter, utbyggnad och produktion ökar därefter licensens

värde. När en licens har uppnått ett visst värde kan det vara intressant att sälja andelar i licensen för att tillgodogöra sig värdeuppgången och sedan investera pengarna i andra licenser. Det kan också vara intressant att sälja andelar i licenser för att ta in nya partners som kan dela på kostnaderna när stora investeringsprogram ska genomföras. Skattesystemens utformning och skattesatser i olika länder påverkar också försäljningstidpunkten.

Läs mer om PA Resources förvärv och avyttringar under 2008 i kapitlet ”Affärer under 2008”.

### Marknadsvärdet på tillgångarna

Marknadsvärdet på PA Resources olje- och gastillgångar kan utläsas dels i mängden olje- och gasreserver samt resurser som finns, dels i mängden olja och gas som produceras. Produktionen genererar ett viktigt kassaflöde som bidrar till fortsatta investeringar i koncernen. Reserverna och resurserna är den olja och gas som inom en snar framtid ska börja utvinnas. Dessa mängder har bevisats genom borrning av brunnar, och när det gäller reserverna har beslut fattats att oljefältet ska byggas ut och produktion starta. PA Resources strävar efter att öka mängden reserver och resurser, men också att öka produktionen utifrån de förutsättningar som råder på marknaden och på respektive oljefält.

## ■ Värdemätare på PA Resources olje- och gastillgångar 2008-12-31

Region	Licenser	Reserver (2P)*	Betingade resurser*	Riskade prospektiva resurser*	Produktion 2008**
Nordafrika	10	73,3	1,2	21,5	4,0
Västafrika	5	34,2	33,4	105	-
Nordsjön & Grönland	15	-	-	89,7	-
<b>Totalt (exkl. Norge)</b>	<b>30</b>	<b>107,5</b>	<b>34,6</b>	<b>216,2</b>	<b>4,0</b>

\*miljoner fat oljeequivalenter \*\* miljoner fat olja

# TILLGÅNGSPORTFÖLJ

Av PA Resources totalt 30 olje- och gaslicenser är sju produktionslicenser och 23 prospekteringslicenser. Under 2008 ingick även en produktionslicens och nio prospekteringslicenser i Norge.

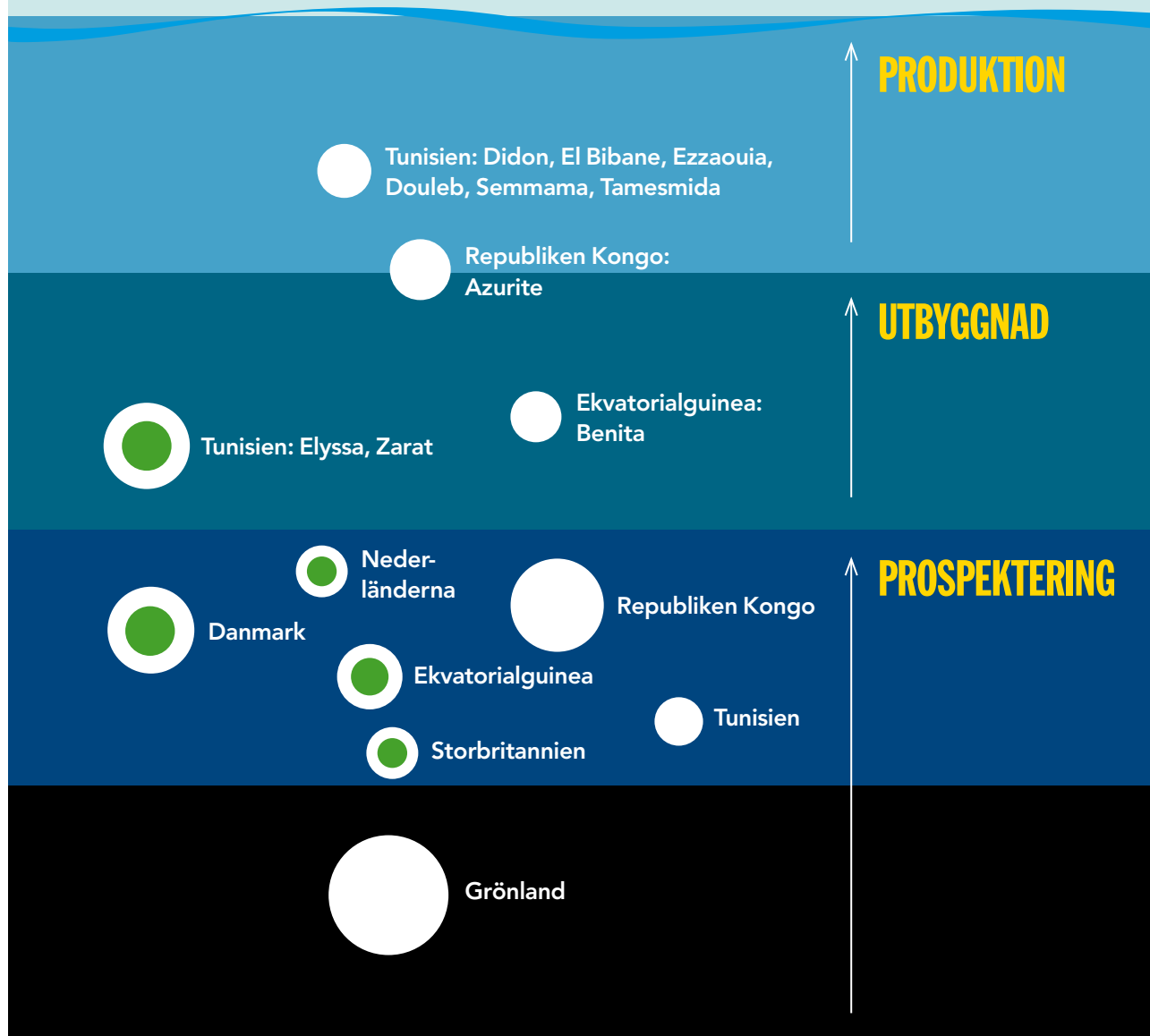
PA Resources licensportfölj är differentierad och spridd till de tre

faserna prospektering, utbyggnad och produktion. Det bidrar till en långsiktig värdeuppgång och uthållighet i produktion och intäkter. Riskerna minskar också med en differentierad portfölj. De oljelicenser som koncernen äger är geografiskt koncentrerade till

tre regioner: Nordsjön, Nordafrika och Västafrika.

PA Resources är utsett till operatör för totalt 17 licenser och oljefält i Tunisien, Storbritannien, Danmark och Grönland. I övriga licenser är koncernen delägare och partner.

- Olja
- Gas



# FRAMGÅNGSRIKA FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

**PA Resources bevakar ständigt marknaden för att identifiera intressanta licenser med tillväxtpotential. En förvärvskandidat ska stärka licensportföljen och antingen kunna bidra med produktion eller ge ökade reserver och resurser inom de närmaste åren. Avyttringar och partnerskap används för att balansera tillgångsportföljen och minimera risker.**

En viktig del av PA Resources verksamhet är att löpande analysera förvärvsmöjligheter men också avyttringar som kan minska riskerna och skapa andra möjligheter.

Under 2008 avyttrade PA Resources sina andelar i två bolag – det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS samt det delägda bolaget PA Energy Africa Ltd. Dessutom har koncernen slutfört förvärv av andelar i fem prospekteringslicenser inklusive ett oljefält under utbyggnad – Azuritefältet i Republiken Kongo. I samband med ett förvärv av en licens i Storbritannien såldes andelar i licensen vidare till ett annat bolag. Utöver detta har koncernen tilldelats andelar i tre nya prospekteringslicenser – två i Nederländerna och en utanför Grönland.

## Värdetillväxt i Norge

PA Resources verksamhet i Norge är ett bra exempel på hur PA Resources skapar och ökar värdet på sina olje- och gastillgångar och genererar kassaflöde genom förvärv och avyttringar:

- Koncernen bildade dotterbolaget PA Resources Norway AS under 2004.
- Under de kommande två åren förvärvades andelar i nio norska licenser med potential för oljefynd, bland annat i Volvefältet.
- Utbyggnad av oljefältet Volve påbörjades i april 2005.
- Mellan åren 2007 och 2008 genomfördes prospekteringsaktiviteter. Tre fynd av olja och gas gjordes i de totalt sex brunnarna som borrades under perioden.

- I februari 2008 togs Volvefältet i produktion och bidrog med ökande intäkter under året.
- I december 2008 tecknades avtal om försäljning av det norska dotterbolaget till Bayerngas Norge AS till ett Enterprise Value om 220 MUSD (cirka 1,6 miljarder SEK) för en kassa- och lånefri verksamhet. Verksamheten avkonsoliderades den 31 december 2008.

PA Resources beslut att lämna Norge togs efter att en strategisk översyn av koncernens tillgångar och verksamhet hade gjorts. Försäljningen bidrog till att väsentligt stärka PA Resources finansiella position och förbättra koncernens förmåga att framgångsrikt utveckla övriga licenser under de kommande åren. På detta sätt kan koncernen tillgodogöra sig värdeuppgången från den norska verksamheten.

Koncernens produktion och utbyggnad av oljefält ska hädanefter huvudsakligen fokuseras till Nordafrika och Västafrika. Prospektering ska bedrivas i samtliga våra tre regioner. I Nordsjön ska prospekteringsaktiviteterna foku-

## Förändringar i ägande av bolag eller licenser under 2008

	Företagsnamn	Land	Andel och beskrivning	Konsolidering/ Avkonsolidering
Avyttring	● PA Energy Africa Ltd	Br Jungfruöarna	Avyttrat hela andelen i bolaget till ett värde av 18,1 MSEK	2008/06/30
Avyttring	● PA Resources Norway AS	Norge	Avyttrat 100% av bolaget inklusive samtliga norska licenser	2008/12/31
	Licens	Land	Andel och beskrivning	Konsolidering/ Avkonsolidering
Förvärv	● Licens 9/06 (Gita)	Danmark	Förvärv av 26,8% i prospekteringslicens	2008/01/01
Förvärv	● Licens 9/95 (Maja)	Danmark	Förvärv av 26,8% i prospekteringslicens	2008/01/01
Tilldelning	● Block Q7	Nederländerna	Tilldelning av 50% i ny prospekteringslicens	2008/02/01
Förvärv	● Mer profund Sud inkl. Azuritefältet	Rep. Kongo	Förvärv av 35% i prospekteringslicens inklusive fält under utbyggnad	2008/04/01
Tilldelning	● Block 2008/17 (Naternaq)	Grönland	Tilldelning av 87,5% i ny prospekteringslicens	2008/05/01
Förvärv	● P1318	Storbritannien	Förvärv av 100% i prospekteringslicens	2008/06/01
Avyttring	● P1318	Storbritannien	Avyttring av 50% i prospekteringslicens	2008/06/01
Förvärv	● Jenein Centre	Tunisien	Förvärv av 35% i prospekteringslicens	2008/06/01
Överlämning	● Block Q7	Nederländerna	Överlämning av 20% i prospekteringslicens till statligt bolag	2008/10/23
Tilldelning	● Block Q10a	Nederländerna	Tilldelning av 30% i ny prospekteringslicens	2008/10/23

Under 2008 har även avtal tecknats om avyttring av 72,5% andel i licensen Marine XIV i Republiken Kongo. PA Resources behåller 12,5% licensandel. Avkonsolidering skedde den 3 mars 2009.



## ” FÖRSÄLJNINGEN AV DET NORSKA DOTTERBOLAGET BEKRÄFTAR VÄRDET PÅ PA RESOURCES PORTFÖLJ AV OLJE- OCH GASTILLGÅNGAR

seras till Storbritannien, Danmark och Nederländerna.

Försäljningen av det norska dotterbolaget har också bekräftat värdet på PA Resources portfölj av olje- och

gastillgångar. Trots lågkonjunktur och lågt oljepris har de försäljningar som gjorts under det senaste halvåret visat att marknads värdering av oljebolag och deras tillgångar främst är baserad på de

olje- och gasreserver och resurser som bolaget äger och den potential som finns för produktion.





# RESERVER OCH RESURSER — VÅR FRAMTID

PA Resources reserver och resurser är de mängder av olja, gas och andra kolväten som bedöms finnas i berggrunden på olje- och gasfälten och som ses som kommersiellt utvinningsbara. De ska producera olja och gas i framtiden och är därför en mycket viktig tillgång för koncernen. Mängden reserver och resurser är den underliggande faktor som mest påverkar värdet på koncernens tillgångar.

## Reserver

Per den 31 december 2008 uppgick PA Resources totala bevisade och sannolika olje- och gasreserver (2P) till 107,5 (120,7) miljoner fat oljeekvivalenter. Av 2P-reserverna räknas 8,9 (20,8) miljoner fat oljeekvivalenter som bevisade reserver (1P). Jämförelsetalet för 2007 inkluderar reserver hänförliga till de norska licenserna.

Koncernens reserver har minskat med 13,2 miljoner fat oljeekvivalenter under 2008. De viktigaste orsakerna till förändringarna i reserverna är följande:

### Produktion:

- PA Resources produktion under året uppgick till cirka 5,2 miljoner fat, vilket har minskat reserverna med motsvarande post.

### Revisioner:

- En tredjepartsrevidering av reserverna vid Didonfältet i Tunisien har utförts av RPS vid årsskiftet 2008/2009.

Ett lägre oljepris, som påverkar hur mycket som är kommersiellt möjligt att utvinna, samt nya data från borrhningar har resulterat i en minskning av 2P-reserverna med 9,3 miljoner fat oljeekvivalenter.

- Reserverna hänförliga till Volvefältet har under 2008 förflyttats från Tillgångar under utbyggnad till Utbyggda tillgångar.
- I Tillgångar under utbyggnad ingår reserver hänförliga till Azuritefältet i Republiken Kongo och Benitafältet i Ekvatorialguinea. Beslut har fattats om att bygga ut Benitafältet, vilket har medfört att reserver hänförliga till detta fält har tillkommit under året. Uppgifter om reserverna har lämnats av operatörerna för respektive fält.

### Avyttringar:

- Koncernens norska verksamhet avyttrades och avkonsoliderades per den 31 december 2008. Detta har minskat

2P-reserverna med 7,6 miljoner fat oljeekvivalenter varav 1P-reserverna uppgår till 5,3 miljoner fat oljeekvivalenter.

## Resurser

PA Resources har också olje- och gasfyndigheter som för närvarande inte klassificeras som reserver. Värderingen av resurserna utförs av koncernens medarbetare eller samarbetspartners.

PA Resources betingade resurser uppgick till totalt 34,6 (89,9) miljoner fat oljeekvivalenter per den 31 december 2008. De betingade resurserna har minskats med mängden resurser som tillhörde det avyttrade norska bolaget (37,9 miljoner fat oljeekvivalenter) och har reviderats med utgångspunkt i ny information från licenserna under året. Dessa resurser har bevisats genom borrhning och räknas som kommersiellt utvinningsbara. Koncernens syfte är att de ska byggas ut för produktion. Det krävs dock ytterligare arbete innan en utvecklingsplan kan lämnas in och resurserna därmed kan klassificeras som reserver.

PA Resources riskade prospektiva resurser uppgick till totalt 216,2 (271) miljoner fat oljeekvivalenter per den 31 december 2008. De riskade prospektiva resurserna har minskats med mängden resurser som tillhörde det avyttrade norska bolaget (41,0 miljoner fat oljeekvivalenter) och har reviderats med utgångspunkt i ny information från licenserna under året. Dessa resurser har inte bekräftats genom borrhning, och ingen värdering av fältets kommersialitet har utförts, men utförda geologiska undersökningar och analyser pekar på att hydrokarboner kan finnas, och en bedömning av sannolikheten för fynd har gjorts.

Jämförelsetalen för 2007 inkluderar reserver hänförliga till de norska licenserna.

## Fakta om värdering av reserver

### Reserverna påverkar värderingen

PA Resources reserver och resurser är de tillgångar som ska producera olja och gas i framtiden, och de är därför mycket viktiga för koncernen. Reservernas storlek utgör grunden för kapitalmarknadens värdering av koncernens och aktiens värde. Reserverna är även ett viktigt underlag för koncernens investeringsbeslut och påverkar avskrivningar på olje- och gastillgångarna och diskonterade kassaflöden i bokföringen.

### Årliga revideringar

PA Resources gör vid varje årsskifte en revidering och justering av koncernens reserver och resurser.

Där tar koncernen bland annat hänsyn till producerade volymer under det år som gått, förvärv och försäljningar av oljelicenser och nya fynd som gjorts. Koncernen och dess partners tar hjälp av fristående, opartiska bolag för att utföra värderingarna.

### Osäkerhet

Alla uppskattningar av resurser och reserver innehåller ett visst mått av osäkerhet. Osäkerheten beror framför allt på vilka geologiska och teknologiska data som finns tillgängliga vid tidpunkten för värderingen och tolkningen av dessa data. När ny information om en fyndighet hämtas in revideras statistiken.

## Definitioner och klassificeringar

PA Resources definierar och klassificerar reserver och resurser enligt Society of Petroleum Engineers standard. Koncernen följer även Oslo Börs riktlinjer för redovisning av reserver och resurser.

För att en mängd petroleum ska klassificeras som reserver måste det finnas ett beslut att fyndigheten ska byggas ut och sättas i produktion inom en rimlig tidsram. Övriga kvantiteter betecknas som resurser.

Reserverna delas in i olika grupper som är mått på den relativa osäkerhet som råder. Grupperna är "Bevisade reserver", "Sannolika reserver" och "Möjliga reserver". Resurserna delas in i "Betingade resurser", "Prospektiva resurser" och "Riskade prospektiva resurser".

## Reserver

### Bevisade reserver

Bevisade reserver (1P) är den bedömda mängd petroleum som har mycket stor sannolikhet (större än 90 procent) att kunna utvinnas från bevisade fyndigheter under rådande ekonomiska omständigheter och driftförhållanden.

### Sannolika reserver

Sannolika reserver är reserver som sannolikt består av utvinningsbara olje- och gasfyndigheter. Bevisade plus sannolika reserver (2P) har en sannolikhet på över 50 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

### Möjliga reserver

Möjliga reserver är de reserver där analyserna tyder på att det är mindre sannolikt att de ska kunna utvinnas. Bevisade plus sannolika plus möjliga reserver har en sannolikhet på över 10 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

## Resurser

### Betingade resurser

Betingade resurser är de uppskattade utvinningsbara volymerna från kända fyndigheter som har bevisats med borring men ännu inte uppfyller kraven för reserver.

### Prospektiva resurser

Prospektiva resurser är de resurser som bedöms finnas i ansamlingar i prospekteringsområdena men som ännu inte är bevisade genom borring.

### Riskade prospektiva resurser

Riskade prospektiva resurser är de prospektiva resurser som är bedömda utifrån geologiska och tekniska undersökningar med hänsyn tagen till sannolikheten för fynd.

### PA Resources reserver per 2008-12-31

(miljoner fat oljeekvivalenter)	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Totalt (exkl. Norge)**	
	1P/P90	2P/P50*	1P/P90	2P/P50*	1P/P90	2P/P50*	1P/P90	2P/P50*
Utbyggda tillgångar	8,9	16,1	0,0	0,0	0,0	0,0	8,9	16,1
Tillgångar under utbyggnad	0,0	0,0	0,0	34,2	0,0	0,0	0,0	34,2
Ej utbyggda tillgångar	0,0	57,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	57,2
<b>Totala reserver</b>	<b>8,9</b>	<b>73,3</b>	<b>0,0</b>	<b>34,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,9</b>	<b>107,5</b>

\* 2P-reserverna inkluderar 1P-reserver.

\*\* Det norska dotterbolaget avyttrades och avkonsoliderades per den 31 december 2008. Därför ingår inte reserver hänförliga till de norska tillgångarna i denna redovisning.

### Förändring av PA Resources reserver under 2008

(miljoner fat oljeekvivalenter)	Utbyggda tillgångar		Tillgångar under utbyggnad		Ej utbyggda tillgångar		Totalt	
	1P/P90	2P/P50*	1P/P90	2P/P50*	1P/P90	2P/P50*	1P/P90	2P/P50*
Per 2007-12-31	15,1	29,4	5,7	34,1	0,0	57,2	20,8	120,7
Produktion	-5,1	-5,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,1	-5,1
Revisioner**	4,2	-0,6	-5,7	0,1	0,0	0,0	-1,5	-0,5
Avyttringar***	-5,3	-7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3	-7,6
<b>Per 2008-12-31</b>	<b>8,9</b>	<b>16,1</b>	<b>0,0</b>	<b>34,2</b>	<b>0,0</b>	<b>57,2</b>	<b>8,9</b>	<b>107,5</b>

\* 2P-reserverna inkluderar 1P-reserverna.

\*\* Reserverna på Volvefältet i Norge har under året omklassificerats från Tillgångar under utbyggnad till Utbyggda tillgångar.

\*\*\* Det norska dotterbolaget avyttrades och avkonsoliderades per den 31 december 2008. Vid detta tillfälle innehade den norska verksamheten 7,6 miljoner fat oljeekvivalenter 2P-reserver (varav 5,3 miljoner BOE 1P-reserver) på Utbyggda tillgångarna, men inga reserver på Tillgångar under utbyggnad eller Ej utbyggda tillgångar.

### PA Resources betingade resurser och riskade prospektiva resurser per 2008-12-31\*

(miljoner fat oljeekvivalenter)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Totalt
Betingade resurser	1,2	33,4	0,0	34,6
Riskade prospektiva resurser	21,5	105,0	89,7	216,2

\* Det norska dotterbolaget avyttrades och avkonsoliderades per den 31 december 2008. Betingade resurser och riskade prospektiva resurser hänförliga till Norge ingår därför inte i denna redovisning.

# SUCCESSIV ÖKNING AV PRODUKTIONEN

**PA Resources oljeproduktion ökade successivt under 2008, men fortfarande är det en bit kvar till nivåerna under toppåret 2007. Koncernen producerade totalt 5,2 (5,5) miljoner fat olja under året, på sex fält i Tunisien och ett fält i Norge. Under 2009 fokuseras arbetet på att påbörja produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo.**

Under 2008 har PA Resources arbetat för att höja och optimera produktionen. Oljeproduktionen ökade successivt under året, vilket bland annat berodde på att Volvefältet i Norge togs i drift i februari och därefter ökade sina produktionsnivåer. I slutet av juli togs även nya produktionsbrunnar i drift på El Bibane- och Ezzaouiafälten i Tunisien.

Didonfältet i Tunisien har legat på en lägre produktionsnivå under 2008 jämfört med toppåret 2007. Andelen vatten i brunnen har ökat, och dessutom uppstod produktionsstörningar i samband med borrning och idrifttagning av nya produktionsbrunnar, ett omfattande testprogram, installation av ny kylutrustning med mera. I slutet av året var fyra brunnar i drift, och de producerade med god regularitet.

Totalt producerades 5 153 700 (5 509 000) fat olja under året, varav 4 039 900 fat i Tunisien och 1 113 800 fat i Norge. Idag sker produktion av

olja på sex fält i Tunisien, efter försäljningen av den norska verksamheten vid årsskiftet 2008/2009. Av dessa sex oljefält ligger tre till havs (offshore) och tre på land (onshore). Didonfältet är det fält som idag levererar mest olja.

Ingen produktion eller försäljning av gas har skett under 2008.

## Försäljning

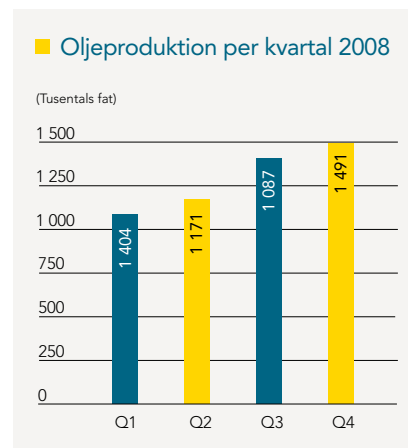
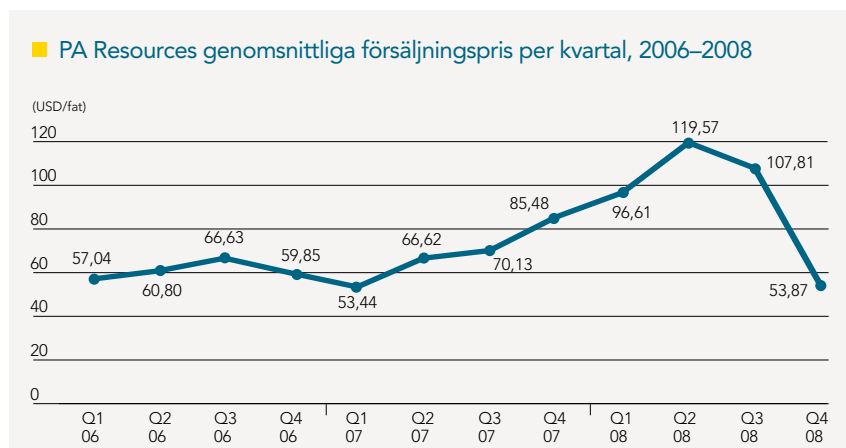
PA Resources sålde totalt 4 964 500 (4 571 000) fat olja under 2008 exklusive royalty, varav 4 107 000 (3 117 000) fat gick till export och 857 500 (1 454 000) till den lokala marknaden i Tunisien. PA Resources försäljningspris låg i snitt på 89,67 (71,50) USD/fat. Under året har priset varierat från rekordhöga 119 USD per fat under andra kvartalet till 53 USD per fat under fjärde kvartalet. Priset sätts enligt en formel som beror på oljans kvalitet jämfört med Brentkvalitet samt på priset på olja på spotmarknaden vid tidpunkten för lastning. Oljan som PA Resources producerar

säljs på världsmarknaden. Cirka 80 procent av den olja som koncernen producerar i Tunisien såldes under 2008 till Royal Dutch/Shell enligt kontrakt. Via spotmarknaden säljer sedan Royal Dutch/Shell oljan vidare till sina egna eller andra oljebolags raffinaderier. Den olja som producerats i Norge under året har sålts på likartat sätt genom avtal med StatoilHydro som är operatör av det producerande Volvefältet.

PA Resources säljer cirka 20 procent av den producerade oljan lokalt i Tunisien till det statliga oljebolaget ETAP i enlighet med licensvillkoren. ETAP betalar ett pris som inkluderar 10 procents rabatt jämfört med världsmarknadspriset. ETAP säljer i sin tur oljan vidare på världsmarknaden, eftersom det inte finns lokala raffinaderier i Tunisien som kan behandla den kvalitet på olja som kommer från Didon.

## Royalty

Licensavtalen för Tunisien innefattar royalty som betalas i natura till det statliga oljebolaget ETAP eller som royaltyavgift. Under 2008 har PA Resources betalat royalty uppgående till cirka 8 procent av producerad volym. För mer information, se not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.



5,2

miljoner fat producerades

5,0

miljoner fat såldes

89,67

USD/fat var genomsnittligt försäljningspris

### Lager

Lager av olja, exklusive royalty-lager, uppgick den 31 december 2008 till 205 258 (452 000) fat. Utestående lager på balansdagen redovisas som om lagret är sålt, i enlighet med redovisningsprincipen Net Entitlement, för mer information, se not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.

### Säsongsvariationer

PA Resources produktion och försäljning varierar inte nämnvärt beroende på årstid eller säsong. Däremot kan försäljningen variera från ett kvartal till ett annat. Det beror på att tidpunkten för "liftings", när kunden hämtar den producerade oljan, kan variera. Kunden hämtar oljan när lagren har fyllts upp, men också beroende på när kunden har möjlighet att hämta oljan. Att försäljningen varierar mellan kvartalen är en normal företeelse inom oljeindustrin. Läs mer om generella säsongsvariationer i kapitlet "Oljemarknaden".

### Fokus 2009

PA Resources sålde sitt norska dotterbolag inklusive de producerande tillgångarna på Volvefältet till Bayerngas Norge AS per den 31 december 2008. Detta minskar tillfälligt koncernens

totala produktion och försäljning av olja fram till dess att Azuritefältet i Republiken Kongo tas i produktion under sommaren 2009.

Utbyggnaden av Azuritefältet är ett av de viktigaste pågående projekten. Produktionen förväntas öka successivt under året och ge PA Resources som mest 14 000 fat olja per dag tidigast i slutet av 2009.

Arbetet med att optimera produktionen på Didonplattformen i Tunisien fortsätter också under det kommande året.

### Produktionsprognos

PA Resources prognos för 2009 är att den genomsnittliga produktionen förväntas uppgå till mellan 11 000 och 14 000 fat oljeekvivalenter per dag.



### Kvalitet och prissättning på olja

Råolja från ett specifikt fält analyseras och dess kemiska beståndsdelar mäts. De två viktigaste egenskaperna som undersöks är råoljans densitet, som avgör om den är tung eller lätt, samt dess svavelinnehåll.

Tung olja strömmar långsamt genom en reservoar och innehåller tyngre beståndsdelar, metaller eller svavel. Den är därför svårare att producera än lättare olja, och den förorenar mer vid förbränning. Lätt olja behöver mindre specialbehandling vid raffineringen, och därmed blir kostnaderna lägre. Dessutom förorenar lätt olja mindre vid användning. Den säljs därför till högre priser.

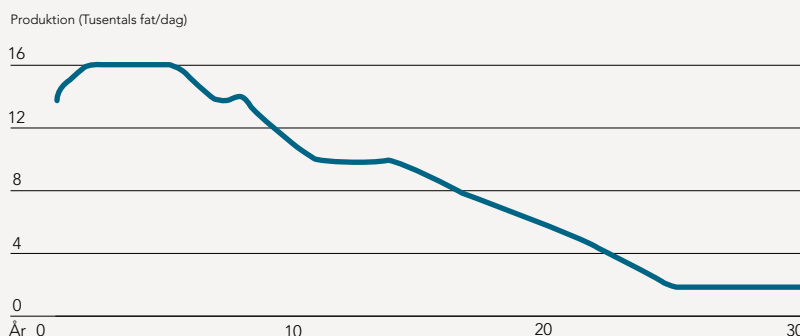
Prissättningen på de tre råoljekvaliteterna West Texas Intermediate (WTI), North Sea Brent Crude (Brent) och UAE Dubai Crude används som måttstock för hela oljeindustrin. Kvaliteten på olja från ett enskilt fält jämförs med en av dessa råoljekvaliteter, och prissättningen sker sedan i relation till priset på WTI, Brent eller UAE.

### Produktionskostnader

Kostnaderna för att utvinna råolja varierar kraftigt för de oljefält som är i produktion idag. Minst kostar det att utvinna olja på land i Mellanösterns öknar, där oljan ofta kommer upp till ytan under självtryck. Utvinning från plattformar på djupt vatten i Nordsjön liksom utvinning under arktiska förhållanden är avsevärt mycket dyrare.

Ett oljefälts produktionscykel inleds generellt sett med en successiv ökning av produktionen till dess att alla brunnar är på plats och all utrustning har trimmats in. Därefter följer en period av toppproduktion innan produktionen successivt minskar. Minskningen beror bland annat på att trycket i en reservoar sjunker när oljan pumpas upp. Via åtgärder såsom injektion av gas eller vatten i reservoaren eller borrning av nya produktionsbrunnar kan produktionen återigen stabiliseras. Långsiktigt minskar dock mängden olja i reservoaren tills den dag då produktionsnivån är så låg att det inte är ekonomiskt försvarbart att fortsätta driften.

### Generell beskrivning av ett oljefälts produktionscykel



# FRÅN BÖRJAN TILL SLUT

## 1 RÅOLJAN BILDAS OCH SAMLAS



Tid: 100-tals miljoner år sedan

Råolja bildas av organiskt material som har begravts bland annat på havsbotten och kapslats in i lera, sand och söndervittrade bergarter. På detta vis har det bildats olika berglager. När dessa berglager utsätts för högt tryck och värme bildas råolja och naturgas.

Blandningen av råolja, naturgas och salthaltigt vatten vandrar mycket långsamt genom porösa berglager. Denna vandring äger rum under tusentals år. Där ogenomträngliga lager hindrar blandningen från att komma vidare samlas den i porösa sand- och kalkstenslager i berggrunden.

## 3 GEOLOGISKA UNDERSÖKNINGAR



Status reserver och resurser: Prospektiva resurser

Licens: Prospekteringslicens Tid: 3-5 år

Att leta efter olja är en komplicerad process. Först utarbetas geologiska och geofysiska kartor och modeller över ett område vilket bland annat sker genom seismiska undersökningar. En stor mängd mätinstrument placeras ut på havs- eller markytan och därefter detoneras en sprängladdning. Genom att registrera tiden från sprängningen till dess ljudvågor reflekterats tillbaka till mätinstrumenten kan man se hur berggrunden är uppbyggd och om det finns bergarter som kan innehålla olja och gas. En annan metod bygger på mätning av magnetiska fält. Diagram och kartor analyseras sedan av geologer. Ofta behövs många undersökningar för att ringa in en möjlig oljefyndighet.

Antal år

"nu"

0

5

10

15

## 2 ETT OLJEBOLAG FÅR TILLÅTELSE ATT PROSPEKTERA



Status reserver och resurser: –

Licens: Prospekteringslicens Tid: nu

Ett oljebolag får tillåtelse att prospektera, det vill säga leta efter olja, av det berörda landets oljemyndighet. Myndigheten ger bolag tillåtelse genom att dela ut nya prospekteringslicenser inom ramen för så kallade licensrundor. Ett annat sätt för bolaget är att förvärva licenser eller andelar i licenser från andra oljebolag. Ett sådant förvärv måste godkännas av landets myndigheter. Ett oljebolag utses som operatör av en prospekteringslicens, och ansvarar för att bedriva verksamheten. Övriga delägare agerar partners i licensen.

## 4 PROSPEKTERINGSBORRNINGAR



Status reserver och resurser: Betingade resurser

Licens: Prospekteringslicens Tid: 4-10 år

Där det kan finnas olja genomförs prospekteringsborrningar. Först borrar en undersökningsbrunn vilket kan ta cirka 1,5 till 3 månader beroende bland annat på bergart. Prover analyseras löpande under borrhningen. Om man gör ett fynd av olja eller gas borrar bolaget avgränsningsbrunnar för att bestämma reservoarens omfattning.

Data från borrhningarna analyseras och beräkningar görs på hur mycket olja som ansamlingen innehåller samt om det är kommersiellt lönsamt att bygga ut ett fält för produktion. Från oljefynd till produktion tar det mellan 4 och 10 år, ibland längre. När bolaget bevisat ett oljefynd får det definiera den olja det funnit som betingade resurser.



## 5 PRODUKTIONS- OCH UTBYGGNADSPÄN



Status reserver och resurser: Reserver

Licens: Utbyggnadslicens Tid: ca 1 år

När operatör och partners tillsammans har beslutat att bygga ut ett fält utarbetas en produktions- och utbyggnadsplan. Ett fält ska kunna producera i många år och i tider av lågt oljepris. Oljebolaget letar därför efter lösningar för utbyggnad och drift som reducerar kostnaderna för detta. Flytande produktionsfartyg, återanvändning av installationer och undervattenlösningar som bidrar till lägre kostnader ger en bättre lönsamhet och ökar därför möjligheten att bygga ut små oljefynd.

Landets myndigheter ska godkänna produktions- och utbyggnadsplanen. Vid godkännande erhålls en utbyggnadslicens. När beslut om utbyggnad har fattats får oljan i fältet definieras som reserver.

## 7 PRODUKTION OCH FÖRSÄLJNING



Status reserver och resurser: Reserver

Licens: Produktionslicens Tid: ca 10–30 år

Efter en tid uppnås en toppproduktion som bolaget brukar kunna hålla under en period innan produktionen börjar sjunka. Om produktionen avtar kan en åtgärd vara att borra injektionsbrunnar och injicera vatten eller gas i reservoaren som gör att trycket höjs, eller att installera pumputrustning. En mer långsiktig åtgärd kan vara att borra nya produktionsbrunnar i närliggande oljereservoarer och koppla till produktionsanläggningen. Oljan transporteras från oljefältet till utskenningshamnar. Där förvaras oljan i oljecisterner fram till dess att den hämtas av kund.

Källor: Svenska Petroleum-institutet, broschyr "Oljans väg", 2004. Oljeindustriens Landsforening, www.olf.no, januari 2009.

20 | 25 | 30 | 35 | 40 | 45

## 6 UTBYGGNAD AV FÄLTET



Status reserver och resurser: Reserver

Licens: Utbyggnadslicens Tid: ca 1–7 år

Inför utbyggnaden av oljefältet ska material och tjänster handlas upp och därefter ska allt monteras. Ett system för transport av den producerade oljan ska också byggas. Arbetet utförs av egen eller inhyrd personal. Produktionsbrunnar kan borrar både vertikalt och horisontellt. Från en produktionsanläggning kan därför upp till 40 brunnar täcka ett område på över 10 kilometer ut från anläggningen.

När borraringen är klar ska anläggningen provköras och trimmas in för att en stabil produktionsnivå ska uppnås.

Utbyggnaden av ett oljefält tar cirka ett år för landbaserade anläggningar och cirka 3 till 7 år för anläggningar till havs, beroende på fältets storlek.

## 8 NEDSTÄNGNING AV OLJEFÄLTET



Status reserver och resurser: –

Licens: – Tid: ca 1 år

När ett oljefält inte längre innehåller tillräckligt med olja för att motivera en fortsatt drift, är det oljebolagets skyldighet att plugga igen de brunnar som finns, montera ned och ta bort all utrustning på platsen, och sanera området om så behövs. Licensen lämnas sedan tillbaka till myndigheterna.

# KONJUNKTUREN PÅVERKAR OLJEPRISET

## EN ANALYTIKERS PERSPEKTIV

### Från brist på olja till minskad efterfrågan

Mellan 2004 och 2008 har oljemarknaden fokuserat på utbud. Samtidigt har produktionen utanför OPEC-länderna och före detta Sovjetunionen för första gången någonsin minskat betydligt. En kombination av denna tvåra nedgång i existerande produktion och brist på nya fyndigheter etablerade begreppet "Peak Oil" inom oljeindustrin. Världens reservproduktionskapacitet försvann, och marknaden började oro sig för en kommande brist på olja. Oljepriset tog ett rejält hopp från 30 USD i början av 2004 till 147 USD i juli 2008, det högsta någonsin.

I mitten av 2008 skiftade fokus från utbud till efterfrågan. Samtidigt som världens ekonomier försvagades föll oljekonsumtionen i USA med mer än 1 miljon fat per dag. Även efterfrågan i Europa försvagades något. En stadig tillväxt i

flera utvecklingsekonomier kunde inte kompensera den minskade efterfrågan inom OECD-länderna. Den globala oljekonsumtionen minskade med 0,4 miljoner fat per dag (0,3 procent) – det fanns plötsligt för mycket olja på marknaden och priserna sjönk raskt, mildt uttryckt.

Efterfrågan på olja väntas sjunka ytterligare under 2009, då världen verkar vara på väg in i en global recession. Carnegie räknar med en minskning med 1 procent (ungefär 0,7 miljoner fat per dag) av den globala oljekonsumtionen – det tväraste fallet sedan 1982. Ett oljepris under 50 USD innebär för de flesta västerländska oljebolag ett negativt kassaflöde. Det får som följd att bolagen minskar sina investeringar i både prospektering och produktion – och världens oljeutbud minskar ytterligare. Vi räknar med att 2009 och 2010 kommer

att kännetecknas av den största nedgången i produktion utanför OPEC-området någonsin (runt 0,5 miljoner fat per år).

Vi tror att det är orimligt att oljepriset stannar under 50 USD en längre tid:

- 1) Det är inte tillräckligt för att stimulera de investeringar som krävs för att undvika ett kraftigt minskat oljeutbud, vilket skulle leda till en stor brist längre fram.
- 2) En förbättrad utsikt för den globala ekonomin höjer efterfrågan och stramar åt marknaden vid nästa årsskifte eller i början av 2010.

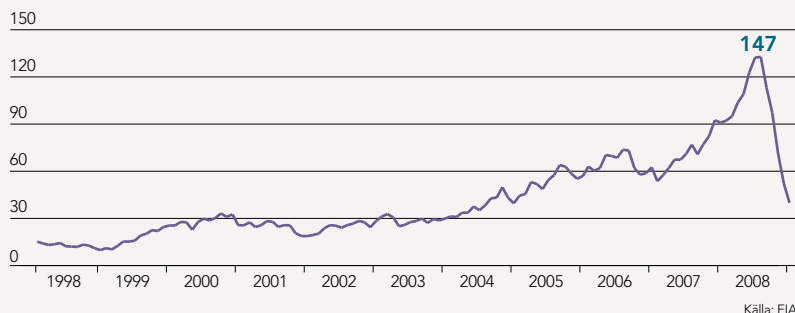
#### John A. Schj. Olaisen

Analytiker, Head of Energy and Utility Carnegie ASA



## Oljeprisets utveckling 1998–2008

Spotpris Nordsjöolja Brent (dollar per fat)



## Det här påverkar oljepriset 2009

### Världskonjunkturen

**1** Lågkonjunkturen påverkar efterfrågan på olja. För första gången sedan 1983 förväntas oljekonsumtionen sjunka.

### OPEC

**2** Oljekartellen Opec skär i slutet av 2008 ner sin oljeproduktion med 4,2 miljoner fat.

### Fallande produktion

**3** Fallande produktion. Oljeproduktionen sjunker från de allt äldre oljefälten.

### Försenade projekt

**4** Det låga oljepriset har gjort att oljebolagen skjuter upp de minst lönsamma projekten.

### Billigare att bygga ut oljefält?

**5** När oljeindustrin drar åt svängremmen blir det mindre att göra för oljeservicebolagen, vilket kan leda till en lägre prisnivå.

### Andra energikällor

**6** Världens länder förväntas göra stora offentliga investeringar som kan gynna förnyelsebara energikällor, för att dra igång världsekonomin.

### Politisk oro

**7** När Opec-länderna har hög reservkapacitet att producera olja påverkas oljepriset mindre av politiska kriser i enskilda producentländer. Däremot kan konflikter mellan producentländer pressa upp priset.

### Teknik

**8** Det sker hela tiden tekniska förbättringar som gör det lättare att hitta nya fynd med färre prospekteringshål och att få upp en större andel av reserverna. På kort sikt väntas dock ingen förändring.

### Utbildning

**9** En flaskhals inom oljeindustrin är tillgången på kompetens.

### Vädret och det oförutsedda

**10** Det oförutsedda kan inträffa, såsom terrorattacker, oljekatastrofer, regimförändringar och orkaner.

# FÖRUTSÄTTNINGAR SOM STYR UTVECKLINGEN

Oljan bedöms förbli det viktigaste bränslet de närmaste decennierna, även om dess andel av världens energianvändning minskar och andelen förnyelsebara bränslen förväntas öka. I ett längre perspektiv beräknas världens energikonsumtion öka med 50 procent från 2005 till 2030. Den tillväxten kommer framför allt från länderna utanför OECD.

## Efterfrågan i världen

Den något svagare ekonomiska tillväxten har minskat efterfrågan på olja i utvecklingsländerna och i västvärlden. Under perioden fram till 2030 förväntas energiförbrukningen i OECD-länderna närmast stagnera. Tillväxten i resten av världen förväntas också dämpas något men behåller alltjämt en hög takt. Det är framför allt i de nya industriländerna Kina och övriga Asien samt Mellanöstern som efterfrågan på olja ökar snabbast. Om cirka 10 år förväntas Kina passera USA som världens största energiförbrukare. Enligt IEA svarar Kina och Indien för mer än 50 procent av den globala efterfrågan. Även om båda länderna fortsätter att öka sin totala energianvändning, förväntas den årliga efterfrågeökningen på energi bli mindre än hälften så snabb som den ekonomiska tillväxten. Diagrammet nedan visar Energy Information Administrations (EIA) referensscenario för den framtida energianvändningen. EIA är en integrerad

del av den amerikanska regeringens energidepartement.

## Produktion och tillgång på olja

Under 2008 producerades i snitt cirka 86,6 miljoner fat olja per dag i världen enligt International Energy Agency (IEA). Det var en ökning med drygt 1 procent jämfört med 2007. Världens tio största oljeproducenter är Saudiarabien, Ryssland, USA, Iran, Kina, Mexiko, Kanada, Förenade Arabemiraten, Kuwait och Venezuela.

Det finns enligt IEA upptäckta oljereserver på 1,3 miljarder fat olja i världen. De största reserverna finns i Saudiarabien, Iran, Irak, Kuwait, Yemen och Ryssland. Dessa reserver beräknas räcka för 40 års konsumtion på nuvarande nivå. Sedan 2003 har världen konsumerat mer olja än vad som hittats, trots höga oljepriser. Bara några få gigantfält har hittats, framför allt på djupare vatten utanför Brasilien. För att motverka den branta nedgångstakten vid existerande fält och hitta nya oljekällor behöver därför oljebran-

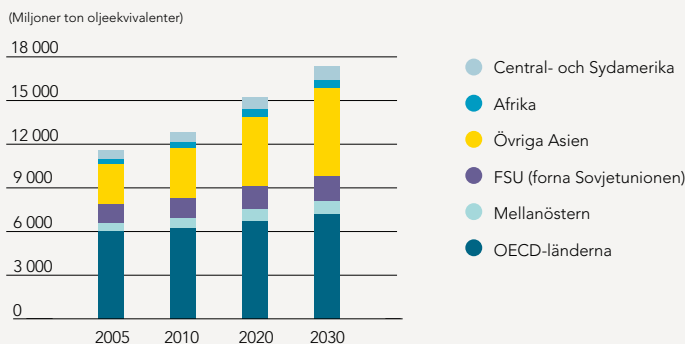
schen investera 350 miljarder USD varje år fram till 2030, detta för att tillfredsställa den långsiktigt växande efterfrågan från länder som exempelvis Kina.

## Nationella oljebolag dominerar

Oljemarknaden domineras inte längre av de internationella jättar som i början av 70-talet stod för drygt 90 procent av världsproduktionen. Idag är det istället de nationella oljebolagen som har störst reserver och som står för nästan 80 procent av världsproduktionen. Saudiarabien är världens största producent, och landets produktion väntas öka från 10,2 miljarder fat olja per dag till 15,6 miljarder fat olja 2030. De resterande drygt 20 procenten utgörs av internationella oljebolag där Exxon, BP, Chevron, Royal Dutch/Shell och ConocoPhillips är störst.

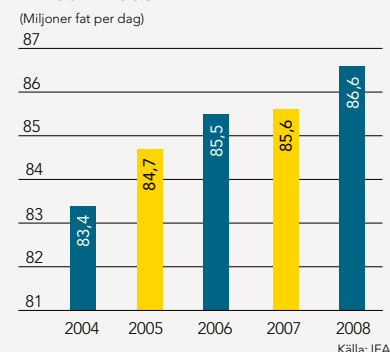
En annan trend, som gör det allt svårare för börsnoterade västerländska bolag att hitta nya resurser, är att länder väljer att avstå från att utlysa de mest lovande områdena för internationella oljebolag. Ett exempel på ett stängt område där nya fyndigheter gjorts är Brasilien. Det finns samtidigt en oro för att de nationella oljebolagen inte klarar av att investera i den takt som krävs för att inte produktionstakten ska minska och för att de inte ska kunna bygga ut nya fält som ska ersätta de gamla.

■ Global energianvändning per region 1990–2030



Källa: EIA

■ Total produktion av olja i världen, 2004–2008



Källa: IEA

# ” DET ÄR FRAMFÖR ALLT I DE NYA INDUSTRILÄNDERNA KINA OCH ÖVRIGA ASIEN SAMT MELLANÖSTERN SOM EFTERFRÅGAN PÅ OLJA ÖKAR

### En marknad av transaktioner

Oljemarknaden är i grund och botten en global auktion. Oljepriset är ett resultat av tusentals transaktioner som sker simultant runt om i världen, på alla nivåer i distributionskedjan. Olika former av avtal och kontrakt täcker in den största delen av olja som byter händer. Olja säljs också genom ”spot-transaktioner” per frakt eller per transaktion. I tillägg handlas olja på så kallade framtida marknader, som ska spegla en distribuerad risk mellan köpare och säljare eller olika framtida förväntningar på marknaden.

### Säsongsvariationer och lagernivåer

Säsongsvariationer i oljebranschen är en viktig underliggande faktor som påverkar balansen mellan utbud och efterfrågan och därmed även prisfluktuationerna. Om allt annat är lika, tenderar efterfrågan på råolja att vara högre under fjärde kvartalet på grund av kallt väder och lagring. Efterfrågan försvagas på norra halvklotet under senare delen av vintern då den globala efterfrågan faller i takt med att vi får ett varmare väder. Samtidigt tenderar priset på olika oljeprodukter att vara som

högst relativt till råoljan när de närmar sig sin högsäsong – sen vår för bensin och sen höst för eldningsolja. I praktiken finns det en mängd andra faktorer som samspelar och påverkar oljepriset, och det gör att säsongsmönstret inte alltid är så tydligt. Utbudet påverkas även av lagernivåerna. Höga nivåer tenderar att ge lägre prisläge. Effekten är den motsatta vid låga lagernivåer.



# VÅRA KOLLEGOR I BRANSCHEN

**Begreppet branschkollegor är mer talande än begreppet konkurrenter, eftersom oljebolag som agerar på olika geografiska marknader i vissa fall kan vara både konkurrenter, partners och kunder.**

Det finns ett fåtal oljebolag som har sin hemvist eller är börsnoterade i Sverige. Lundin Petroleumns verksamhet och geografiska fokus är mest jämförbart med PA Resources. Lundin Petroleum finns dock i fler länder och geografiska regioner. West Sibirian finns inte med i jämförelsetabellerna nedan då bolagets inriktning, som även omfattar raffinering, samt geografiskt fokus (Ryssland och Kazakstan), gör att det inte är en branschkollega i samma bemärkelse som bolagen i tabellen. Malka Oil, Tethys Oil

och Ginger Oil är tre mindre, noterade bolag, med liten eller obetydlig produktion och får därför inte heller vara med i jämförelsen nedan.

Norge och Oslo Börs har en betydligt större andel oljebolag än Sverige. DNO och Noreco är de mest jämförbara bolagen. I både Sverige och Norge har uppköp skett under året, vilket innebär att såväl Tanganyika Oil som Revus Energy numera har avnoterats och ingår i köparnas verksamhet. I Storbritannien och på Londonbörsen finns ett

flertal bolag som kan klassificeras som branschkollegor. De flesta är något större än PA Resources.

## Marknadsandelar

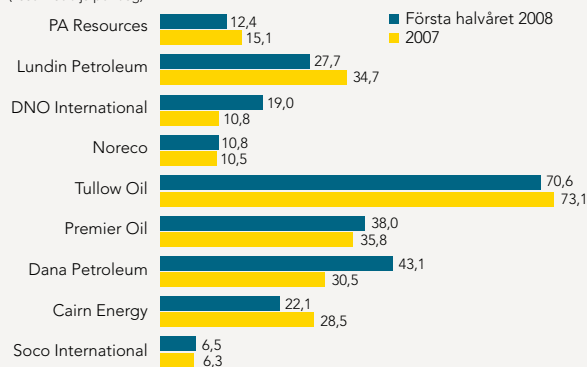
Det är svårt att värdera ett oljeproducerande bolags marknadsandel, eftersom bolagen producerar olja i olika länder och sedan säljer råoljan på den globala marknaden. Ett oljebolags marknadsvärde kan bland annat utläsas av storleken på reserverna. Reserverna kan därför sägas reflektera bolagets marknadsandel. Det kan också vara intressant att jämföra produktionsiffror eller de intäkter som bolagen genererar och som bidrar till att finansiera verksamhetens investeringar.

## Noterade branschkollegor på PA Resources marknader

	Hemvist	Börs	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön
PA Resources	Sverige	Oslo + NASDAQ OMX Stockholm	X	X	X
Lundin Petroleum	Sverige/Schweiz	NASDAQ OMX Stockholm	X	X	X
DNO International	Norge	Oslo		X	X
Norwegian Energy (Noreco)	Norge	Oslo			X
Tullow Oil	Storbritannien	London + Irland		X	X
Premier Oil	Skottland	London			X
Dana Petroleum	Storbritannien	London	X		X
Cairn Energy	Skottland	London	X		X
Soco International	Storbritannien	London		X	

## Genomsnittlig produktion\*

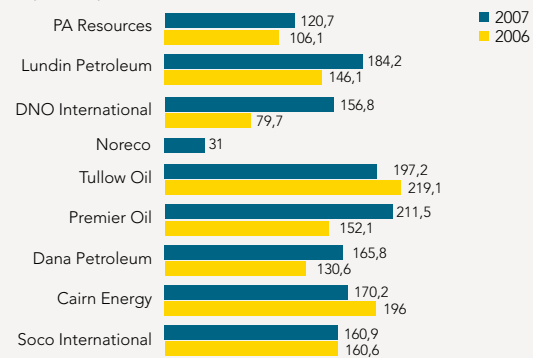
(Tusen fat olja per dag)



\* Uppgifter för helåret 2008 är ej offentliggjorda vid denna årsredovisnings fastställande.

## Bevisade och sannolika reserver\*

(Miljoner fat oljeekvivalenter)



\* Uppgifter för helåret 2008 är ej offentliggjorda vid denna årsredovisnings fastställande.



# REGION NORDAFRIKA



Reserver och resurser

**73,3**  
miljoner boe

Riskade prospektiva resurser

**21,5**  
miljoner boe

Antal licenser

**10**

Operatör av

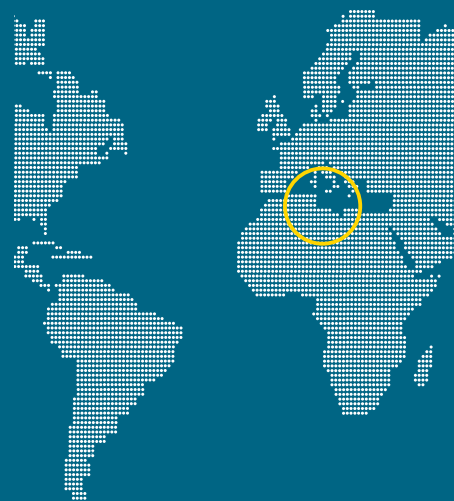
**7**

licenser

Många investeringar som gjorts i Nordafrika har främst varit inriktade på prospektering och produktion. I de ledande länderna arbetar man nu med att utveckla infrastrukturen för att stödja ländernas exportmål.

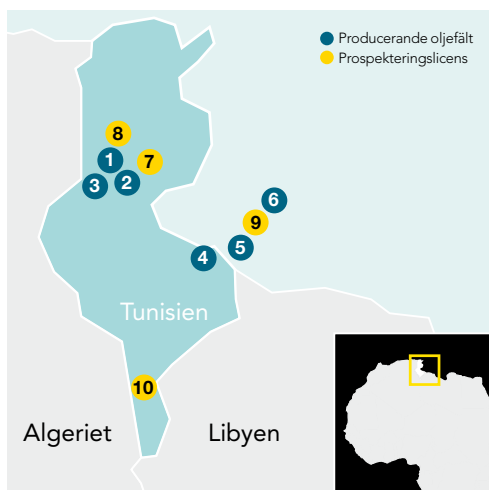
Sedan 10 år är PA Resources verksamma i Tunisien, ett land som bedöms ha ett bra klimat för internationella investerare och är relativt stabilt och obyråkratiskt ur ett politiskt perspektiv. Landets myndigheter uppmuntrar och underlättar investeringar genom förmånliga skatteregler.

I Tunisien sker det mesta av PA Resources produktion, och här finns den största andelen av koncernens medarbetare som operativt leder och genomför landets produktions-, utbyggnads- och prospekteringsaktiviteter.



# TUNISIEN

PA Resources är en av de största producenterna av olja i Tunisien. Koncernen äger andelar i sex producerande fält. Det största oljefältet är Didonfältet. Under året har arbeten utförts på flera fält för att optimera produktionen. Koncernen äger också andelar i fyra prospekteringslicenser med hög potential där Zaratlicensen räknas som den mest lovande. I augusti förvärvades andelar i ytterligare en licens – Jenein Centre.



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

\* Operatörskapet är outsourcat till Serept. \*\* Operatörskapet är outsourcat till Maretap som är ett samarbetsbolag ägt av ETAP och Candax-Ecumed till 50% vardera. Maretap äger inga andelar i licensen. \*\*\* ETAP har möjlighet att gå in som ägare till 50% i licensen Jelma samt 55% i licenserna Makthar och Zarat när ett fynd har gjorts på licensen och en utbyggnadsplan har inlämnats. Fram till dess är ägarfördelningen enligt ovan.

## FAKTA OM LANDET

Tunisien täcker en yta av 155 360 km<sup>2</sup> och har en befolkning på drygt 10 miljoner invånare. Landets oljeindustri började byggas upp på 1950-talet, och Tunisien producerar idag cirka 98 000 fat råolja per dag. Landets bevisade reserver uppgår till cirka 400 miljoner fat olja. De stora oljeresserverna finns i Gulf of Gabes och i Ghadames Basin i södra delen av landet.



# 4,0

miljoner fat olja producerades i Tunisien under 2008

## HÄNDELSER 2008

### Aktiviteter på Didonfältet

Didonfältet är det fält som levererat mest olja under 2008. För att optimera produktionen har tre brunnar borrats under året. Resultatet har dock varierat. I den första brunnen stötte man på en förkastning, och borrningen fick avbrytas. I den andra brunnen hittades mer olja än beräknat och som kunde tas i produktion. I den tredje brunnen hade oljan förflyttats in i den centrala reservoaren, och därför produceras oljan genom befintliga brunnar.

Produktionsnivån på fältet har påverkats negativt av perioder med produktionsavbrott eller nedsatt produktion på grund av pågående borrningar, installation av ny kylutrustning och underhållsarbeten.

### Nya produktionsbrunnar på El Bibane och Ezzaouia

På oljefälten El Bibane och Ezzaouia i Tunisien togs nya produktionsbrunnar i drift under året. Arbeten pågår på El Bibanefälten för att optimera produktionen ytterligare.

### Förvärv av prospekteringslicens Jenein Centre

PA Resources har förvärvat 35 procents andel i prospekteringslicensen Jenein Centre på land i södra Tunisien. Licensen ligger i ett område där flera tidigare fynd av olja och gas gjorts.

### Oljefynd på Didon North

PA Resources har även gjort ett oljefynd på prospektet Didon North i Zaratlicensen offshore Tunisien. I prospekteringsbrunnen påträffades vid borrningen en nettozon med olja uppgående till 14 meter.

## FOKUS 2009

### Optimering av produktionen

Ytterligare åtgärder för att öka produktionen på Didonfältet genomförs under 2009. Planen är att borra ytterligare en produktionsbrunn under året. Plattformen byggs om för att fjärrstyras från det närliggande OSS-fartyget. Utrustning installerades i början av 2009 för att öka vattenbehandlingskapaciteten.

El Bibanefältet förväntas öka produktionen ytterligare under året.

### Planerade borrningar

På prospekteringslicensen Jenein Centre ska en brunn borraras under första hälften av 2009. Planen är även att borra två nya prospekteringsbrunnar på prospekteringsområdet Jelma och två brunnar på Zaratlicensen under 2009/2010. Zaratlicensen är en av PA Resources mest värdefulla tillgångar.

### Borrning till lägre kostnad

PA Resources har förhandlat om fortsatt användning av borrhgen ENSCO 85 under våren 2009 till en betydligt lägre daglig taxa än tidigare. Detta är ett exempel på att kostnaderna i servicesektorn sjunker på grund av lågt oljepris och rådande lågkonjunktur.

# REGION VÄSTAFRIKA



Reserver och resurser

34,2

miljoner boe

Riskade prospektiva resurser

105

miljoner boe

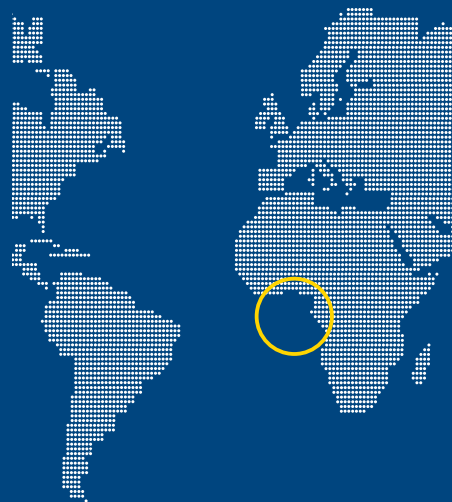
Antal licenser

5

PA Resources ser stor potential för sin verksamhet i Västafrika. Drygt 10 procent av världens bevisade oljereserver finns i Afrika.

Oljeindustrin har de senaste årtiondena fått allt större betydelse för den ekonomiska utvecklingen i Västafrika. Mest olja finns till havs, och Guineabukten utanför Ekvatorialguinea anses vara ett av världens mest lovande områden. På en av PA Resources licenser i bukten har flera fynd av olja och gas gjorts under 2007 och 2008.

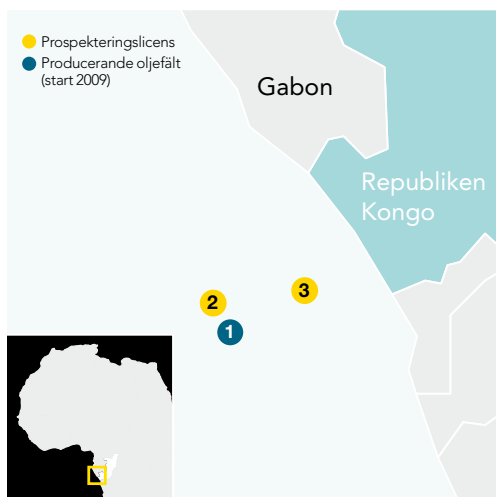
Möjligheten till ytterligare fyndigheter i Republiken Kongo bedöms också som stor. Kortsiktigt fokuserar PA Resources på att sätta Azuritefältet i Kongo i produktion och på att bygga ut delar av Block I i Ekvatorialguinea.



# REPUBLIKEN KONGO

(Brazzaville)

PA Resources mest prioriterade aktivitet under 2009 är att sätta Azuritefältet i Kongo i produktion. Fältet kommer att bidra med värdefull produktion och förväntas ha en relativt lång produktionsprofil. Som mest beräknas fältet kunna ge 14 000 fat olja per dag till PA Resources. Koncernen äger därutöver andelar i två prospekteringslicenser.



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

## FAKTA OM LANDET

Republiken Kongo (Brazzaville), inte att förväxla med Demokratiska Republiken Kongo, är det sjätte största oljeproducerande landet i Västafrika. Landet har drygt 600 000 invånare. Olja har producerats i landet sedan 1957, och idag står produktionen av olja och gas för runt

67 procent av landets BNP och ungefär 95 procent av landets exportinkomster. Landet producerar cirka 222 000 fat olja per dag, och de bevisade oljereserverna uppskattas till 1,6 miljarder fat. Kongo har även betydande naturgasreserver.

## HÄNDELSER 2008

### Utbyggnad av Azuritefältet

Under året har utbyggnaden av Azuritefältet gått framåt enligt plan. Produktionen kommer att ske med världens första FDPSO-fartyg (Floating Drilling Production Storage Offloading). FDPSO-fartyget Azurite lämnade Singapore i slutet av januari och beräknas anlända till Kongo i slutet av första kvartalet. Alla undervattensarbeten och installationer är slutförda på fältet till havs och redo att anslutas till FDPSO-fartyget när det anländer.

Fältets produktion är mycket viktig för PA Resources och kommer på sikt att ersätta och överstiga produktionsbortfallet som uppstod när den norska verksamheten avyttrades. Azuritefältet väntas också kunna producera under en relativt lång tid, och totalt planerar operatören att borra nio brunnar

för att kunna optimera produktionen. Investeringskostnaderna för utbyggnaden har utgjort en stor andel av den totala investeringsbudgeten för 2008.

### Minskad ägarandel i Marine XIV

Under hösten minskade PA Resources sin ägarandel i licensen Marine XIV från 85 till 12,5 procent. Detta gjordes för att möjliggöra och påskynda fortsatta prospekteringsaktiviteter på djupare liggande prospekt, men utan investeringskostnader och till en lägre risk. Det statliga kongole-siska oljebolaget SNPC, som äger 15 procent, har valt att inte utnyttja sin förköpsrätt, och myndigheterna har i mars 2009 godkänt överlåtelsen av andelen till övriga licenspartners.

## FOKUS 2009

### Produktion på Azuritefältet

Den första produktionsbrunnen ska borras under andra kvartalet, och den första oljan förväntas under sommaren 2009. Fältet kommer successivt att tas i drift under året, och totalt ska tre produktionsbrunnar och två vatteninjektionsbrunnar borras under 2009. Den maximala produktionskapaciteten, som innebär 14 000 fat för PA Resources, är beräknad att uppnås tidigast i slutet av året.

### Prospektering på Mer Profond Sud

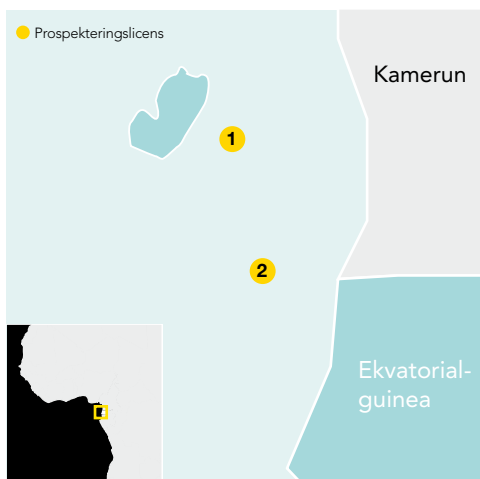
En prospekteringsbrunn är planerad att borras under andra hälften av 2009. Fler prospekteringsbrunnar ska borras under de kommande åren eftersom licensen bedöms ha stor potential.



Världens första FDPSO-fartyg Azurite på väg till Kongo.

# EKVATORIAL-GUINEA

PA Resources äger andelar i två licenser i Guineabukten, ett av världens mest lovande prospekteringsområden. Under 2008 har en mycket framgångsrik borrhkampanj på en av licenserna avslutats med totalt fyra betydande fynd av olja och gas. För Benitafältet har också en plan för utbyggnad lämnats in till myndigheterna. Under 2009 planeras borrhningar efter ytterligare fynd.



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

## FAKTA OM LANDET

Ekvatorialguinea täcker en yta på 28 000 km<sup>2</sup> och har en befolkning på drygt 1 miljon invånare. Landet är det minsta på det afrikanska fastlandet sett till folkmängden och har den största ekonomiska tillväxten i Afrika. Ekvatorialguineas område inkluderar även ön Bioko, utanför kamerunska

kusten, där huvudstaden Malabo ligger. Det första oljefyndet gjordes utanför Bioko 1995. Landets bevisade oljereserver uppskattas till 1,1 miljarder fat och den årliga produktionen till 368 500 fat per dag. Olja står för cirka 60 procent av landets BNP och 90 procent av den totala exporten.

## HÄNDELSER 2008

### Framgångsrik borrhkampanj i Block I

Den borrhkampanj som pågått under 2007 och 2008 i licensen Block I har slutförts. Block I täcker ett område på drygt 800 kvadratkilometer och innefattar fyra prospekt. Totalt har sex brunnar borrats och fyra nya fyndigheter av olja och/eller gas har påträffats. Samtliga brunnar har också produktionstestats med goda flödesresultat.

I januari gjordes ett betydande fynd av kondensat och gas i Belindaformationen. Därefter påträffades olja och gaskondensat på Diegaprospektet. På Benitaprospektet har de fynd som gjordes under 2007 utvärderats vidare, och en avgränsningsbrunn



har bevisat att det finns betydande resurser av olja och gaskondensat på platsen. Det har resulterat i att licensgruppen lämnat in en plan för utbyggnad och drift, för att relativt snabbt kunna bygga ut oljefältet. Förutom fynden på Belinda-, Diega- och Benitaprospektet har fynd tidigare gjorts på Yolandaprospektet.

## FOKUS 2009

### Utbyggnad av Block I

Licensgruppens partners lämnade i slutet av 2008 in en plan för utbyggnad och drift av Benitafältet. Planen granskas av myndigheterna under första kvartalet 2009. Utbyggnaden av oljefynden är tänkt att påbörjas när myndigheterna godkännt planen, och den första oljan ska kunna produceras från fältet under 2012. I den fortsatta prospekteringen av Block I har resultaten från borrhkampanjen analyserats vidare, och ytterligare prospekt har identifierats i licensen. Planer finns på att borra ytterligare två prospekteringsbrunnar i slutet av 2009 på Diegaprospektet. Målsättningen är att nå den djupare och bevisat oljebärande Miocenstrukturen i den brunn som tidigare borrats.

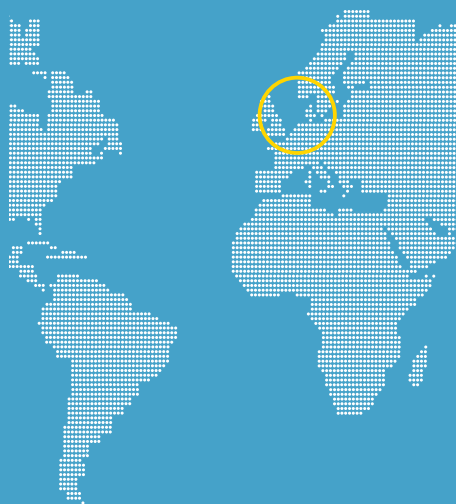


### Fortsatt prospektering i Block H

Under året har en tvist som pågått mellan licensgruppens partners och operatören avgjorts. Efter uppgörelsen har PA Resources licensandel ökat från 3,125 procent till 6,25 procent. Myndigheterna har godkännt en förlängning av den pågående licensperioden till februari 2010 för att möjliggöra borrhningen av en andra prospekteringsbrunn som är planerad i slutet av 2009.



# REGION NORDSJÖN



PA Resources har prospekteringsverksamhet i Storbritannien, Danmark och Nederländerna. Under året har nya licensandelar förvärvats i Danmark och tilldelats på Grönland, som också tillhör regionen.

PA Resources hade även produktions- och prospekteringsverksamhet på den norska kontinentalsockeln fram till den sista december. Nu ligger koncernens fokus istället på prospektering i södra delen av Nordsjön och på Grönland.

Sedan 1970-talet har Nordsjöoljan varit en av de största inkomstkällorna för både de brittiska och de norska ekonomierna, samtidigt som Europas beroende av olja från Mellanöstern har minskat.

Riskade prospektiva resurser

**89,7**  
miljoner boe

Antal licenser

**15**

Operatör av

**10**  
licenser

# STORBRIANNIEN

PA Resources äger andelar i åtta prospekteringslicenser offshore Storbritannien och är operatör för alla utom en. Under 2008 kompletterade koncernen sin licensportfölj med förvärv av andelar i en prospekteringslicens. Under året har också seismik förvärvats, och analyser av materialet pågår.



Licens	Operatör	Partners
1 P1342	PA Resources (50%)	Dove Energy (50%)
2 P1318	PA Resources (50%)	Dove Energy (50%)
3 P1319	PA Resources (50%)	Dove Energy (50%)
4 P1336	PA Resources (50%)	Dove Energy (50%)
5 P1527	PA Resources (40%)	Valhalla Oil and Gas (40%), Spyker Energy (20%)
6 P1528	PA Resources (40%)	Valhalla Oil and Gas (40%), Spyker Energy (20%)
7 P1529	PA Resources (40%)	Valhalla Oil and Gas (40%), Spyker Energy (20%)
8 P1550	Valhall Oil and Gas (40%)	PA Resources (40%), Spyker Energy (20%)

## FAKTA OM LANDET

Storbritannien täcker en yta av 241 590 km<sup>2</sup> och har en befolkning på drygt 61 miljoner invånare. Landets oljeindustri är främst koncentrerad till den brittiska kontinentalsockeln i Nordsjön. Storbritannien producerar idag

cirka 1,6 miljoner fat råolja per dag, men produktionen minskar vilket gör att landet blir mer och mer beroende av import. Landets bevisade reserver uppgår till cirka 3,6 miljarder fat olja.



## HÄNDELSER 2008

### Förvärv av licensandelar

PA Resources förvärvade 100 procent ägarandel i prospekteringslicensen P1318 i området vid Central Graben i Nordsjön offshore Storbritannien. Samtidigt delade PA Resources ut 50 procent i licensen till företaget Dove Energy. Licensen täcker en yta av cirka 600 kvadratkilometer. Tillståndet för att bedriva prospektering har nyligen förlängts, och arbetsprogrammet är nu inne i en fas som omfattar förvärv och analys av seismisk data samt prospekteringsborringar. De brittiska myndigheterna har godkänt PA Resources som operatör av licensen.

### Inköp av seismik

PA Resources förvärvade i slutet av 2008 totalt 500 kvadratkilometer 3D-seismik för licenserna P1318, P1319 och P1336 offshore Storbritannien. Arbetet med att analysera dessa data har påbörjats.



## FOKUS 2009

### Organisation under uppbyggnad

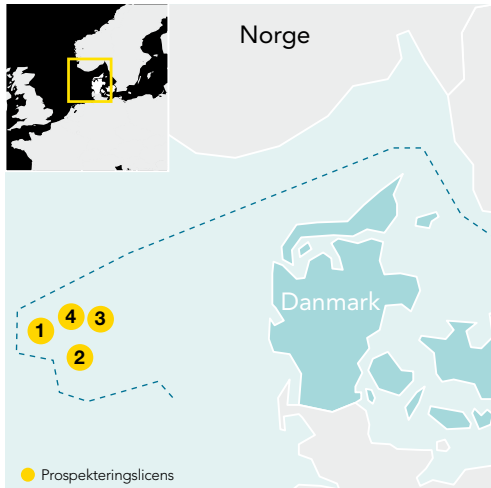
I London är en ny organisation under uppbyggnad. Den ska ansvara för koncernens verksamhet i Storbritannien, Danmark, Grönland och Nederländerna. I början av 2009 tillträdde en verkställande direktör för PA Resources UK Ltd som ansvarar för att vidareutveckla verksamheten. Hittills har verksamheten drivits av de tidigare ägarna samt konsulter.

### Analys av seismik

Under 2009 kommer arbetet på de brittiska licenserna att främst handla om analyser av seismik för att identifiera intressanta områden för framtida borringar.

# DANMARK

Två nya prospekteringslicenser har under året förvärvat på den danska kontinentalsockeln. På en av licenserna pågår borrning av en brunn, och resultat väntas i mars. PA Resources äger andelar i totalt fyra prospekteringslicenser och är operatör för två av dessa.



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

## FAKTA OM LANDET

Danmark täcker en yta av 42 394 km<sup>2</sup> och har drygt 5,5 miljoner invånare. Första fyndet av olja och naturgas gjordes 1966. Idag är landets oljeindustri främst koncentrerad till den danska delen av kontinentalsockeln

i Nordsjön. Danmark producerar cirka 312 000 fat råolja per dag och är dessutom stora på gasproduktion. Landets bevisade reserver uppgår till cirka 1,2 miljarder fat olja.

## HÄNDELSER 2008

### Två nya licenser i Danmark

PA Resources AB tecknade under 2008 ett avtal med Shell Olie- og Gasudvinding Danmark om förvärv av 26,8 procents andel i två danska prospekteringslicenser – Block 9/06 (Gita) och Block 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln. Licenserna uppskattas innehålla betydande oljeresurser. Alla nödvändiga godkännanden har erhållits, och förvärvet slutfördes formellt i januari 2009.

### Prospekteringsbrunn borras

Borrning av en prospekteringsbrunn på Gitaprospektet i licensen 9/06 offshore Danmark påbörjades i slutet av 2008.

## FOKUS 2009

### Prospektering på gång

Borrningen av prospekteringsbrunnen på licens 9/06 (Gita) ska enligt planerna slutföras i mars och därefter påbörjas analys av resultatet från borrningen.

PA Resources är operatör i Block 11/06 och Block 12/06, två licenser som går in i en fas med borrningar. Två prospekteringsbrunnar är planerade att borras under 2009/2010, en brunn på varje block.



# NEDERLÄNDERNA

2008 tog PA Resources steget in i Nederländerna. Koncernen tilldelades andelar i två prospekteringslicenser – först i Block Q7 och därefter i Block Q10a. I Block Q7 finns en tidigare gjord gasfyndighet och ett flertal andra intressanta prospekt. De två licenserna har tillsammans en betydande potential.



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

## FAKTA OM LANDET

Nederländerna täcker en yta om 33 883 km<sup>2</sup> och har drygt 17 miljoner invånare. Landet producerar cirka 89 000 fat råolja per dag och 76,33 miljarder kubikmeter naturgas per år. Landets bevisade reserver uppgår till cirka 100 miljoner fat olja och 1 416 miljarder kubikmeter gas. Den

engelsk-nederländska sänkan offshore Nederländerna är ett moget prospekteringsområde som innehåller gas och kondensat samt en utbyggd infrastruktur med gaspipelines.



## HÄNDELSER 2008

### PA Resources tar steget in i Nederländerna

PA Resources tilldelades 50 procents andel i prospekteringslicensen Block Q7 i februari 2008. Blocket inkluderar bland annat gasfyndigheten Q7-1, som bedöms innehålla mellan 20 och 40 miljarder kubikfot utvinningsbar gas. Därutöver finns ett antal oborade potentiella ansamlingar av hydrokarboner.

### Byte av licensandelar

I slutet av 2008 tilldelades PA Resources även 30 procents andel i den nya licensen Block Q10a till havs utanför Nederländerna. Samtidigt har 20 procent av koncernens andelar i Block Q7 överförts till det statligt ägda bolaget Energie Beheer Nederland.

## FOKUS 2009

PA Resources licenser i Nederländerna hanteras från koncernens kontor i London, där en ny organisation är under uppbyggnad. Den ska tillsammans med operatören delta i utvecklingen av koncernens licenser i Nederländerna.

Arbetsprogrammet för Block Q7 inkluderar ytterligare processering av existerande seismisk data och en ny kartläggning av området.

# GRÖNLAND

I maj tilldelades PA Resources andelar i en prospekteringslicens offshore västra Grönland. Därmed tar koncernen steget in i ett av de största områdena i världen som fortfarande återstår att utforska i jakten efter olja och gas. De första åren är arbetet främst inriktat på att samla in och analysera seismik och andra geofysiska data över området.



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

## FAKTA OM LANDET

Grönland är stort till ytan men har endast 57 000 invånare. Stora mängder seismik sköts och analyserades under 1970-talet, men efter att fem torra brunnar borrats 1978 har ingen prospektering skett. På 1990-talet gjorde geologer betydande fynd av olja som sipprade fram på land på västkusten, och 1997 gjorde man ett fynd av hydrokarboner. Isberg som

tidigare gjort ett hinder har minskat i storlek. Intresset för att prospektera efter olja har därför ökat. Dessutom är Grönland ett av få geografiska områden som finns kvar att utforska och som är öppet för internationella oljebolag.

## HÄNDELSER 2008

### Prospektering påbörjad

Den licens som PA Resources tilldelats under året, Block 2008/17 Naternaq, ligger till havs i regionen Disko-Nuussuaq på västra Grönland. Licensen täcker en relativt stor yta på drygt 11 000 kvadratkilometer. Geologiska data för området pekar på att berggrunden i området är gynnsam för förekomst av olja eller gas. Licensen ligger i närheten av ett område med naturligt förekommande sprickor med olja på land. PA Resources har en ägarandel på 87,7 procent och är utsett till operatör under prospekteringsfasen. Partner i licensen är Grönlands statligt ägda oljebolag Nunaoil

A/S, som äger andelar i samtliga licenser. PA Resources har inte planer på att vara operatör annat än under prospekteringsfasen. En möjlig framtida produktion av olja bedöms starta om 10 till 15 år.

Prospekteringslicensen löper under en 10-årsperiod, och vart tredje år finns möjlighet att återlämna en tredjedel av området till myndigheterna. Arbetsprogrammet är därför uppdelat i tre faser. De första tre åren innefattar främst analys av tidigare seismik och gravitationsdata samt att skjuta och analysera ny seismik.

## FOKUS 2009

### Nya seismiska data

PA Resources har tillsammans med Nunaoil fastställt ett arbetsprogram och en budget för 2009–2010 som innefattar förvärv av omfattande seismik. 4 000 kilometer tvådimensionell seismik ska skjutas och analyseras tillsammans med övriga inhämtade data.



# SÅ HANTERAS RISKERNA

## OPERATIVA RISKER

● Hög ● Medel ● Låg

BESKRIVNING AV RISKER	KONSEKVENSER	RISKHANTERING	EXPONERING																										
<p><b>Olyckor, skador och förseningar</b></p> <p>PA Resources kan drabbas av olyckor som brand, explosioner, okontrollerade utsläpp från en brunn, oljespill, fartygskollisioner och andra skador på anläggningar, miljö och människor. Dåligt väder, arbete utfört av partners eller leverantörer, regleringskrav, sena leveranser av utrustning kan leda till förseningar som påverkar verksamheten negativt.</p>	<p>Varje större skada på produktionsanläggningarna kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att producera olja och gas. PA Resources kan drabbas av stora oförsäkrade förluster som kan få en mycket negativ effekt på koncernens finansiella ställning och utsikter. Försening av produktionsstart vid en anläggning resulterar i att intäkterna senareläggs och att större utgifter kan drabba koncernen.</p>	<p>PA Resources arbetar aktivt inom områdena hälsa, säkerhet, miljö och kvalitet för att minimera riskerna för olyckor, skador och förseningar.</p> <p>Koncernen har också egendoms- och ansvarsförsäkringar som ligger i linje med internationella standarder. Trots detta är koncernen inte fullt försäkrad; vissa risker går det inte att försäkra sig mot.</p>	<p>M</p> <p>Inga olyckor har inträffat under 2008.</p>																										
<p><b>Variation i produktionsnivå</b></p> <p>PA Resources har för närvarande produktion på ett begränsat antal anläggningar. Detta innebär att produktionsstörningar på dessa anläggningar kan få en stor negativ inverkan på koncernens totala produktionsnivåer.</p> <p>Produktionsstörningar kan bero på bland annat pågående borrhningar, produktionsstester, underhållsarbete, förtida nedgång i reserverna och inflöde av vatten i producerande formationer.</p>	<p>PA Resources intäkter, resultat och finansiella ställning varierar också när produktionen varierar. En varierande produktionsnivå skapar osäkerhet, och det kan påverka aktiekursen negativt.</p>	<p>PA Resources målsättning är att öka antalet producerande enheter i sin portfölj för att uppnå en jämnare produktionsnivå över tid.</p>	<p>H</p> <p><b>PA Resources produktion, 2006-2008</b> (Tusentals fat)</p> <table border="1"> <caption>PA Resources produktion, 2006-2008 (Tusentals fat)</caption> <thead> <tr> <th>Period</th> <th>Produktion (Tusentals fat)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Q1 06</td><td>283</td></tr> <tr><td>Q2 06</td><td>455</td></tr> <tr><td>Q3 06</td><td>787</td></tr> <tr><td>Q4 06</td><td>432</td></tr> <tr><td>Q1 07</td><td>671</td></tr> <tr><td>Q2 07</td><td>1865</td></tr> <tr><td>Q3 07</td><td>1587</td></tr> <tr><td>Q4 07</td><td>1386</td></tr> <tr><td>Q1 08</td><td>1087</td></tr> <tr><td>Q2 08</td><td>1171</td></tr> <tr><td>Q3 08</td><td>1404</td></tr> <tr><td>Q4 08</td><td>1491</td></tr> </tbody> </table>	Period	Produktion (Tusentals fat)	Q1 06	283	Q2 06	455	Q3 06	787	Q4 06	432	Q1 07	671	Q2 07	1865	Q3 07	1587	Q4 07	1386	Q1 08	1087	Q2 08	1171	Q3 08	1404	Q4 08	1491
Period	Produktion (Tusentals fat)																												
Q1 06	283																												
Q2 06	455																												
Q3 06	787																												
Q4 06	432																												
Q1 07	671																												
Q2 07	1865																												
Q3 07	1587																												
Q4 07	1386																												
Q1 08	1087																												
Q2 08	1171																												
Q3 08	1404																												
Q4 08	1491																												
<p><b>Geologiska risker</b></p> <p>Alla värderingar av olje- och gasreserver och resurser innehåller ett visst mått av osäkerhet. Det finns alltid en risk att de uppskattade volymerna inte överensstämmer med de verkliga volymerna. Det är bara genom borrhning som det med säkerhet går att avgöra om det finns olja eller gas i ett prospekt. Sannolikheten för fynd av olja eller gas vid borrhning varierar, men är generellt cirka 20 procent.</p>	<p>Kostnaden för att borra en brunn är mycket hög, speciellt om borrhningen sker offshore. Denna investering ger ingen avkastning om en brunn visar sig vara torr.</p>	<p>PA Resources strävar efter att anställa medarbetare med hög kompetens inom geologi för att minimera risken för felbedömningar. Koncernen tar även med i beräkningen att en viss andel av de borrade brunnarna statistiskt sett är torra. Vid estimering av olje- och gasreserverna bedöms även sannolikheten för att volymerna finns i verkligheten. Reserverna och resurserna klassificeras olika beroende på sannolikheten. Detta ger ett mått på den geologiska risken. (Läs mer om detta i kapitlet Reserver och resurser.)</p>	<p>M</p> <p>PA Resources exponering mot denna risk är jämförbar med andra oljebolags exponering. År 2008 har dock varit ett lyckat år – totalt borrades tre nya prospekteringsbrunnar, och i alla dessa gjordes fynd av olja. Norge är ej inräknat.</p>																										
<p><b>Nedgång i reserver</b></p> <p>För att kunna fortsätta upprätthålla en tillfredsställande produktionsnivå som ger PA Resources ett framtida kassaflöde, måste nya olje- och gasreserver och resurser hittas eller förvärvas och därefter byggas ut för produktion.</p>	<p>Utan tillkomst av nya reserver kommer PA Resources reserver och produktion att minska över tiden, när de befintliga reserverna töms ut. Om storleken på koncernens reserver och resurser minskar kan det påverka aktiekursen negativt.</p>	<p>PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter på befintliga licenser, förvärvar nya licenser samt bygger ut fyndigheter för produktion.</p> <p>Koncernen strävar efter att ha en balanserad portfölj med licenser som är spridda över de olika stegen prospektering, utbyggnad och produktion.</p>	<p>H</p> <p>PA Resources reserver och resurser minskade under 2008, främst beroende på avyttringar och produktion.</p>																										
<p><b>Tillgång till utrustning och personal</b></p> <p>PA Resources verksamhet är beroende av god tillgång till borrhningar, utrustning, material och kvalificerad personal. Det råder viss brist på kvalificerad och erfaren personal inom oljeindustrin.</p>	<p>Brist på utrustning kan leda till förseningar, minskad produktion och högre kostnader.</p> <p>Förlust av nyckelpersoner inom koncernen kan ha en negativ effekt på verksamhetens operativa effektivitet och koncernens framtidsutsikter.</p>	<p>PA Resources arbetar löpande med rekrytering av kvalificerad personal. Vi använder oss även av konsulter för att knyta till oss kompetens. PA Resources arbetar främst med att behålla medarbetare genom olika former av belöningsprogram och genom att erbjuda möjligheter till kompetensutveckling.</p>	<p>M</p> <p>Konkurrensen om duktiga medarbetare är fortsatt stor inom oljeindustrin. Lågkonjunkturen har medfört att det har blivit något lättare att rekrytera och få tag på utrustning vilket har påverkat prisbildningen positivt.</p>																										



Alla affärsverksamheter står inför en osäkerhet om framtida händelser. Under rådande lågkonjunktur är det svårt att bedöma hur det närmaste året kommer att utvecklas. Ett väl övervägt risktagande och en god förmåga att hantera risker utgör därför en viktig del i PA Resources strategi.

● Hög ● Medel ● Låg

BESKRIVNING AV RISKER	KONSEKVENSER	RISKHANTERING	EXPONERING																										
<p><b>Prisfluktuationer på olja</b></p> <p>Världsmarknadspotentialen på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och kommer troligen att fortsätta att fluktuera i framtiden. Bland annat påverkas priset av förändringar i efterfrågan. Det senaste halvåret har efterfrågan på olja minskat i världen på grund av lågkonjunkturen. På lång sikt kan efterfrågan minska även på grund av klimatdebatten. Ett lågt oljepris kan innebära att det inte längre blir ekonomiskt försvarbart att bedriva prospektering, bygga ut fynd eller investera i ny produktion.</p>	<p>Det sänkta oljepriset påverkar koncernens intäkter, resultat och kassaflöde negativt. Om nedgången i oljepriset blir varaktig kan det få en negativ effekt på koncernens förmåga att uppta lån samt att anskaffa kapital. Ett lågt oljepris innebär att investeringskalkylerna måste ses över utifrån lönsamhet och kostnader. Lägre kostnader i servicesektorn kan dock få en positiv påverkan.</p>	<p>PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning. Ett undantag gjordes när en volym på 2 500 fat per dag säkrades mot ett prisfall under 50 USD per fat. Säkringen förfaller i maj 2009. Ledningen utvärderar löpande behovet av säkringsmetoder. Investeringsbudget och planer ses kontinuerligt över och kalkyler revideras utifrån rådande marknadssituation.</p>	<p><b>H</b></p> <p><b>PA Resources genomsnittliga försäljningspris per kvartal, 2006–2008</b> (USD/fat)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Period</th> <th>Price (USD/fat)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Q1 06</td><td>57,04</td></tr> <tr><td>Q2 06</td><td>60,80</td></tr> <tr><td>Q3 06</td><td>66,63</td></tr> <tr><td>Q4 06</td><td>59,85</td></tr> <tr><td>Q1 07</td><td>53,44</td></tr> <tr><td>Q2 07</td><td>66,62</td></tr> <tr><td>Q3 07</td><td>70,13</td></tr> <tr><td>Q4 07</td><td>85,40</td></tr> <tr><td>Q1 08</td><td>96,61</td></tr> <tr><td>Q2 08</td><td>119,57</td></tr> <tr><td>Q3 08</td><td>107,81</td></tr> <tr><td>Q4 08</td><td>53,87</td></tr> </tbody> </table>	Period	Price (USD/fat)	Q1 06	57,04	Q2 06	60,80	Q3 06	66,63	Q4 06	59,85	Q1 07	53,44	Q2 07	66,62	Q3 07	70,13	Q4 07	85,40	Q1 08	96,61	Q2 08	119,57	Q3 08	107,81	Q4 08	53,87
Period	Price (USD/fat)																												
Q1 06	57,04																												
Q2 06	60,80																												
Q3 06	66,63																												
Q4 06	59,85																												
Q1 07	53,44																												
Q2 07	66,62																												
Q3 07	70,13																												
Q4 07	85,40																												
Q1 08	96,61																												
Q2 08	119,57																												
Q3 08	107,81																												
Q4 08	53,87																												
<p><b>Konkurrens</b></p> <p>Konkurrensen vid försäljning av råolja är mycket låg, och risken för att den ska öka är liten. Konkurrensen är däremot mer påtaglig när det gäller förvärv av andelar i olje- och gaslicenser. Bland annat har antalet statligt ägda oljebolag och deras andel av världens oljereserver ökat kraftigt på senare år. Dessa företag har oftast inte samma avkastningskrav som privatägda företag och är därför i vissa fall villiga att betala mer för en licens. (För mer information om konkurrenter hänvisas till kapitlet Oljemarknaden).</p>	<p>PA Resources förmåga att öka sina oljereserver i framtiden kan begränsas om det blir svårare att förvärva licensandelar. Detta sker bland annat om andelen statliga bolag fortsätter att öka.</p>	<p>PA Resources genererar kassaflöde genom produktion av olja. Kassaflödet kan användas bland annat vid förvärv av tillgångar.</p> <p>Koncernen verkar inte heller i samma segment som de stora konkurrenterna, utan riktar in sig på att förvärva de mindre oljefälten/licenserna.</p>	<p><b>L</b></p>																										
<p><b>Tolkning och tvister gällande avtal</b></p> <p>PA Resources verksamhet är i hög grad baserad på koncessionsavtal, licenser och andra avtal som kan bli föremål för tolkning och tvister. Koncernen är idag operatör för 17 av de totalt 30 licenser som koncernen äger andelar i. För de övriga licenserna är PA Resources beroende av en utomstående operatörs agerande.</p>	<p>I händelse av tvist är det inte säkert att PA Resources kan göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur kan få negativa effekter på koncernen.</p> <p>Om någon partner inte uppfyller sina skyldigheter kan koncernen riskera att förlora licenser, rättigheter eller intäkter, eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader. En tvist kan också få negativa effekter på projektets tidsplan och utveckling.</p>	<p>PA Resources är som partner aktiv i de olika projekten för att säkra att kontinuerlig dialog förs med partners, myndigheter och värdländer. På detta sätt minimeras risken att tvister uppstår.</p>	<p><b>M</b></p> <p>En tvist gällande Block H i Ekvatorialguinea har pågått sedan juni 2007. Uppgörelse nåddes i tredje kvartalet 2008.</p>																										
<p><b>Licenser kan återkallas</b></p> <p>PA Resources verksamhet är beroende av att ländernas myndigheter lämnar tillstånd och godkänner licensansökningar. Ansökningar om licenser kan avslås, och nuvarande licenser kan beläggas med restriktioner eller återkallas av behörig myndighet. Även om licenser normalt kan förnyas efter att de har löpt ut, kan inga garantier lämnas om att så kommer att ske.</p>	<p>Om PA Resources inte lever upp till den arbetsplan som finns för varje licens kan det medföra att delar av eller hela licenser återkallas från myndigheternas sida. Även krav på skadestånd kan komma, vilket kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.</p>	<p>PA Resources har många års erfarenhet av att bedriva oljeverksamhet och har god kännedom om de olika ländernas och myndigheternas krav. Detta borgar för en minskad risk för att licenser återkallas.</p>	<p><b>L</b></p> <p>Inga licenser har återkallats från myndigheternas sida under 2008.</p>																										

**POLITISKA OCH SAMHÄLLSRELATERADE RISKER**

● Hög ● Medel ● Låg

BESKRIVNING AV RISKER	KONSEKVENSER	RISKHANTERING	EXPONERING
<p><b>Olika skattesystem</b></p> <p>Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder där PA Resources bedriver verksamhet. Varje land beslutar om och kontrollerar den skatt som ska belastas oljeindustrin. Skatten består oftast av en kombination av bland annat inkomstskatt, royalty, försäljning av olja till lokalmarknader med rabatt, subventioner för investeringar, stämpelskatt och skatt på kapitalvinster.</p> <p>Oljeproducerande utvecklingsländer har haft en tendens att höja skatterna i takt med att oljepriserna höjs.</p>	<p>En plötsligt höjd skattenivå kan påverka koncernens kassaflöde negativt och dessutom medföra att planerade investeringar i nya fält inte genomförs.</p>	<p>PA Resources har merparten av sin verksamhet i länder där skattetrycket inte är högt. Detta gäller speciellt efter försäljningen av den norska verksamheten.</p>	L
<p><b>Politisk instabilitet</b></p> <p>PA Resources bedriver viss del av sin verksamhet i utvecklingsländer där koncernen kan bli utsatt för politisk, social och ekonomisk instabilitet, såsom terrorism, militärt tvång, krig och social eller politisk oro. Koncernen kan även drabbas av valutarestriktioner, instabila eller icke konverteringsbara valutor och hög inflation. Det finns även en viss risk att drabbas av förstatliganden eller expropriation av egendom, förändringar i policy eller lagstiftning gällande utländska bolag.</p>	<p>PA Resources personal, anläggningar och andra tillgångar i ett land kan skadas om oroligheter bryter ut. Ett ändrat ekonomiskt eller politiskt klimat kan också skada koncernen finansiellt.</p>	<p>PA Resources har valt att koncentrera verksamheten till områden med ett lugnt politiskt klimat. Länderna runt Nordsjön är sådana länder. Tunisien har under många år varit ett av Afrikas mest stabila länder med relativt hög levnadsstandard. Ekvatorialguinea och Republiken Kongo är, trots ojämn fördelning av rikedomar och vissa andra problem, inte utsatta för oroligheter eller strider.</p>	L
<p><b>Korruption</b></p> <p>Koncernens verksamhet bedrivs till viss del i länder som under lång tid haft problem med korruption. Det gäller framför allt i västra Afrika. Mutor och annan korruption leder till stora problem för de företag som råkar ut för detta.</p>	<p>Korruption skulle påverka koncernens verksamhet, tillstånd och samarbeten negativt.</p>	<p>PA Resources hållning är att mutor och annan korruption enbart skulle vara till skada för koncernen. Koncernen använder OECD:s verktyg för riskhantering riktade till företag med verksamhet i länder med svaga regeringar. Läs mer på sidan 35.</p>	L



## PA RESOURCES HAR STÄRKT SIN FINANSIELLA POSITION GENOM EN LYCKAD EMISSION AV KONVERTIBLER OCH FÖRSÄLJNING AV NORSKA VERKSAMHETEN

### FINANSIELLA RISKER

● Hög ● Medel ● Låg

BESKRIVNING AV RISKER	KONSEKVENSER	RISKHANTERING	EXPONERING												
<p><b>Likviditetsrisk</b></p> <p>PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet. Koncernen har historiskt inte haft några svårigheter med att attrahera kapital men har som alla andra påverkats negativt av den globala finansiella krisen under 2008. Den finansiella oron har medfört att vissa typer av finansiering, främst olika former av obligationslån, inte längre finns tillgängliga i samma utsträckning.</p>	<p>PA Resources förmåga att göra nödvändiga investeringar kan försämrats om kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt och externa kapitalkällor begränsas, särskilt med hänsyn tagen till dagens rådande klimat på finansmarknaden.</p>	<p>PA Resources har genom en emission av konvertibler riktad till aktieägarna samt försäljning av det norska dotterbolaget kunnat stärka koncernens kapitalbas vid årsskiftet 2008/2009. Koncernen har under januari 2009 löst tre lån och därmed minskat nettoskulden. Nästa obligationslån som ska lösas har förfallodag i mars 2010. För mer information se not 23.</p>	<p><b>H</b></p> <p><b>Förfallostruktur utestående lån</b> (MSEK)</p> <table border="1"> <tr> <th>Period</th> <th>Utestående lån (MSEK)</th> </tr> <tr> <td>mars 2010</td> <td>329</td> </tr> <tr> <td>juni 2011</td> <td>770</td> </tr> <tr> <td>mars 2012</td> <td>718</td> </tr> <tr> <td>jan 2014</td> <td>1164</td> </tr> </table>	Period	Utestående lån (MSEK)	mars 2010	329	juni 2011	770	mars 2012	718	jan 2014	1164		
Period	Utestående lån (MSEK)														
mars 2010	329														
juni 2011	770														
mars 2012	718														
jan 2014	1164														
<p><b>Marknadsrisk – Valutarisk</b></p> <p>PA Resources rapporteringsvaluta är svenska kronor, men koncernen bedriver verksamhet i ett flertal andra länder. Koncernens tillgångar i internationella olje- och gaslicenser värderas av marknaden i dollar och genererar intäkter i dollar samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta. Upplåning sker i dollar och lokal valuta.</p>	<p>Valutarisker påverkar koncernen på i huvudsak två sätt:</p> <p><b>Transaktionsrisk.</b> När intäkter från försäljning och kostnader för inköp och produktion är i olika valutor påverkas koncernens resultat. PA Resources rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i länder med andra valutor. Transaktionsexponering uppstår även i de lokala verksamheterna, främst då försäljning av olja sker i dollar samtidigt som kostnaderna är i landets lokala valuta.</p> <p><b>Omräkningsrisk.</b> När de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor påverkas koncernens resultat, och när deras nettotillgångar räknas om till svenska kronor påverkas koncernens eget kapital. Fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.</p>	<p>I enlighet med PA Resources finansiella policy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade transaktioner.</p>	<p><b>H</b></p> <p><b>Dollarkursens påverkan på resultat efter skatt 2008</b> (Tusentals SEK)</p> <table border="1"> <tr> <th>Valutakursförändring (%)</th> <th>Förändring av resultat före skatt i SEK</th> </tr> <tr> <td>120</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>60</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>-60</td> <td>-5</td> </tr> <tr> <td>-120</td> <td>-10</td> </tr> </table> <p>För diagram i större storlek, se not 31.</p>	Valutakursförändring (%)	Förändring av resultat före skatt i SEK	120	10	60	5	0	0	-60	-5	-120	-10
Valutakursförändring (%)	Förändring av resultat före skatt i SEK														
120	10														
60	5														
0	0														
-60	-5														
-120	-10														
<p><b>Marknadsrisk – Ränterisk</b></p> <p>Koncernens nettoräntekostnad påverkas av hur stor andel av finansieringen som görs med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Effekten på koncernens resultat på grund av en förändring i räntenivån beror på lånens och placeringarnas bindningstider.</p>	<p>Framtida räntehöjningar kan få en negativ effekt på PA Resources resultat och affärsmöjligheter.</p>	<p>PA Resources policy är att hantera ränterisken med en övervikt av rörlig ränta i förhållande till fast ränta. Koncernen använder så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till rörlig ränta. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebe- talingar med referens till ett avtalat kapitalbelopp byts ut vid specifika intervaller.</p>	<p><b>M</b></p> <p>Cirka 51 procent av PA Resources totala ränta var rörlig per den 31 dec 2008. I januari 2009 återbetalades tre lån, vilket medförde att andelen rörlig ränta ökade till 64 procent. Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där koncernen har lån, blir effekten på finansnettot 2009, baserat på rörlig skuldsättning vid årsskiftet, 18,3 (18,0) MSEK samt 13,7 MSEK baserat på rörlig skuldsättning efter återbetalning per den 9 januari 2009.</p>												
<p><b>Kreditrisk</b></p> <p>Koncernen är exponerad för risken att inte få betalt från kunderna för leveranser av olja och gas. Kreditrisker uppkommer även vid placering av likvida medel. Användning av finansiella derivat som ränteswappar innebär ett risktagande gentemot de motparter med vilka transaktionen görs.</p>	<p>Det finns alltid en risk att koncernens kunder och andra motparter inte infriar åtaganden, vilket kan påverka koncernens resultat och ställning i övrigt negativt.</p>	<p>Under tidigare år har PA Resources inte haft några förluster till följd av osäkra fordringar. Därför har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas.</p>	<p><b>L</b></p>												

För mer information om finansiella risker, se not 31 *Finansiella risker*.

# VERKSAMHET SOM KRÄVER ANSVAR

**PA Resources strävar efter att vara ett ansvarstagande bolag som prioriterar säkerhet och att vara en god gäst i länder där vi är verksamma. Hälsa, säkerhet och miljö är centralt för hela oljebranschen, och i PA Resources är dessa områden väl integrerade i verksamheten. Under 2008 har koncernen initierat flera nya samarbeten och genomfört viktiga aktiviteter med hänsyn till både människor och miljö.**

PA Resources målsättning är inte bara att hitta olja och gas utan att utvinna dess värdefulla resurser på ett ekonomiskt, samhällsligt och miljömässigt ansvarsfullt sätt för våra intressenter: aktieägare, medarbetare, samarbetspartners, värdländer och lokalbefolkning. Vårt arbete med hållbarhet/*corporate responsibility* kan beskrivas utifrån områden där vi har ett direkt ansvar och kan påverka direkt samt områden där vi har möjlighet till indirekt påverkan.

I rollen som operatör ansvarar vi för att följa lagstiftningar och regler inom områdena hälsa, säkerhet och miljö (HSE). Samtidigt har vi som operatör möjlighet att vara pådrivande i utvecklingen, och vi strävar efter ständiga förbättringar i vårt sätt att arbeta. I nuläget är PA Resources operatör för producerande fält i Tunisien och för prospekteringslicenser i Storbritannien, Danmark och på Grönland. Där kan vi agera, mäta

och följa upp riktade aktiviteter med ansvarstagande och hållbarhet i fokus.

Indirekt påverkan betyder att vi kan påverka andra aktörer i deras arbete med hållbar utveckling. Dels som aktör i landet, dels genom att försöka påverka övriga partners i licenser där vi inte är operatörer. Vi är övertygade om att vår närvaro ger ett positivt bidrag till såväl den lokala ekonomin som befolkningen i de länder där vi är verksamma. Skatteinkomster som kommer länderna tillgodo är bara ett exempel.

## Arbete för miljön

All oljerelaterad verksamhet innebär miljörisiker och regleras genom lagstiftning och andra bestämmelser. Bland annat regleras luftföroreningar, vattenanvändning, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen och avfall, mark- och grundvattenförorening och återställning av miljön kring produk-

tionsanläggningarna efter avslutad verksamhet. I Tunisien har PA Resources under året initierat flera viktiga samarbeten inom miljöområdet:

- Medlemskap i OSR (Oil Spill Response) tecknades i maj. Därmed får PA Resources hjälp vid oljeutsläpp till havs. Medlemskapet omfattar även utbildning av medarbetarna i hur utrustning används.
- Koncernen har ingått medlemskap i de nationella oljebolagens hjälporganisation, där medlemmarna bistår varandra med utrustning och andra resurser om någon medlem drabbas av en olyckshändelse.
- Fem studier av miljöpåverkan (Environmental impact study – EIS) har genomförts under året. Dessa studier rekommenderas av de tunisiska myndigheterna och beskriver PA Resources beredskap för att kunna lindra och minimera eventuella miljöutsläpp vid planerade projekt som exempelvis borrhningar av brunnar.

Ett annat viktigt område är företagets rening av de stora mängder vatten som pumpas upp i samband med oljeproduktionen till havs.

## Uppföljning av PA Resources HSE-aktiviteter offshore i Tunisien 2008

Aktivitet	2008	2007
Antal HSE-inspektioner	6	5
Antal riskbedömningar	11	11
Antal säkerhetsmöten till havs	18	18
Antal övningar på Didon-plattformen	25	28
Antal övningar på OSS-fartyget (Oil Storage Service – tidigare FPSO)	37	36
Antal rapporter om icke önskvärda händelser	77	175
Antal allvarliga incidenter eller olyckor	0	0
Antal arbetstimmar till havs	234 482	281 215

## Vårt hållbarhetsarbete

### Direkt ansvar som operatör

- Följa lagstiftning och regler
- Hälsa, säkerhet och miljö

### Indirekt påverkan

- Utveckla den lokala oljeindustrin
- Samhällsutveckling
- Proaktiv licenspartner
- Riskbedömning av nya länder

## ” ETT VIKTIGT LED I RELATIONS- BYGGANDET ÄR ATT DELA MED SIG AV KUNSKAP TILL VÄRDLANDET

### Med hälsa och säkerhet i fokus

En utmaning i oljebranschen är att förebygga att verksamheten har negativ påverkan på den egna personalen, underleverantörer eller på det lokala samhället. För att säkerställa att hälsa och säkerhet genomsyrar hela PA Resources verksamhet är HSE-området ett viktigt kompetensområde hos våra ledare. HSE-kompetens finns både lokalt i Tunisien och Storbritannien och på övergripande koncernnivå. PA Resources genomför i sin roll som operatör för producerande fält i Tunisien en stor mängd aktiviteter för att uppnå ständiga förbättringar inom området.

Under 2008 har flera externa granskningar genomförts inom bland annat hälsa och krisberedskap på och runt borrhigen och på OSS-fartyget (Oil Storage Service) där oljan från Didon-fältet lagras. Sex interna säkerhetsinspektioner har också gjorts för att utvärdera förutsättningar och implementera säkerhetsmått för avvikande situationer.

Företaget har implementerat ett beredskapsdirektiv som även varit en viktig del i utbildningen för nya lokala chefer. I augusti genomfördes en omfattande krishanteringsövning som syftade till att utvärdera organisationens krisberedskap både lokalt i Tunisien och på koncernnivå. Övningen planerades och genomfördes med hjälp av externa konsulter. En omfattande olyckshändelse med fartygskollision och man överbord simulerades.

Utbildning är en viktig löpande aktivitet inom HSE-området. Under året har oljeutsläppsövningar genomförts vid två tillfällen. Ett antal medarbetare har tränats i vattenöverlevnad och offshorepersonal har utbildats i första hjälpen samt andningsapparater om gasutsläpp av H<sub>2</sub>S (svavelväte) sker ombord.

### Bidra till värdlänternas utveckling

I Västafrika är våra värdländer beroende av vår erfarenhet och kunskap inom oljeindustrin – den industri som driver dessa länders ekonomiska utveckling. PA Resources vill visa sitt sociala samhällsengagemang genom att försöka förbättra levnadsvillkoren för den lokala befolkningen. Ett exempel är det partneravtal som under året tecknats med United Nations Development Programme (UNDP) och som ska ge byar med fattig befolkning i Republiken Kongo tillgång till dricksvatten.

En av PA Resources styrkor är de relationer vi har med myndigheterna i länder där vi är verksamma. Ett viktigt led i relationsbyggandet är att dela med sig av kunskap till värdlandet, något som också kan regleras i licensavtalen med respektive land. I Kongo kräver myndigheterna att PA Resources bland annat bidrar genom utbildningsinsatser. Ett exempel på en sådan utbildning är ett traineeprogram där universitetsstudenter från Kongo under en period arbetade och utbildades vid vårt norska kontor.

### Riskbedömning av nya länder

Styrelsen har under året beslutat att PA Resources ska tillämpa OECD:s verktyg för riskhantering, riktat till företag och investerare i områden med svaga regeringar. Syftet med riskverktyget är dels att göra det lättare för företag att bedriva sund affärsverksamhet i länder där myndigheterna är oförmögna eller ovilliga att ta sitt ansvar, dels att främja en dialog mellan aktörerna om hur man ska skapa förutsättningar för ekonomisk och social utveckling i dessa länder. För PA Resources ger verktyget stöd och struktur för att bedöma ländernas profil, både där verksamhet finns idag och innan nya licenser förvärvas i nya länder.

### Vatten är liv



**PA Resources sponsringsprojekt i Republiken Kongo omfattar borrhning av vattenbrunnar och installation av vattenbehållare i två byar i landet.**

#### Mål:

- Förenkla tillgången till vatten för de boende i och runt byarna.
- Bidra till en 50-procentig minskning av sjukdomar som drabbar bybefolkningen när den dricker vatten som inte renats.
- Bidra till att avskaffa vattenbördan – kvinnor och unga flickor måste promenera i timmar för att förse sina hem med vatten.

#### Aktiviteter:

- Förberedande informationsverksamhet och konstruktionsplanering.
- Borrhning av vattenbrunnar.
- Installering av vattenbehållare.
- Utbildning av byarnas vattenkommitté i att använda och underhålla vattenbehållarna.
- Informera befolkningen om hur behållarna ska användas, hur man förebygger sjukdomar som uppkommer genom man dricker vatten som inte renats och om hygien och hälsa.

#### Status:

- Borrhning av brunnar och byggande av vattenbehållare sker under 2009.



# STÄRKT ORGANISATION UNDER 2008

**PA Resources har genom åren etablerat en snabbfotad organisation med korta beslutsvägar. 2008 stärktes den regionala ledningen, och koncernen rekryterade till flera viktiga nyckelkompetenser, både lokalt och centralt.**

Rätt kompetens är av största betydelse för en fortsatt framgångsrik utveckling av PA Resources verksamhet och tillgångar. En viktig utmaning för koncernen är därför att hitta och behålla kompetenta medarbetare.

Oljebolag tampas med en brist på branschkompetens. Denna brist beror på historiska hack i utbildningskurvan som i sin tur beror på låga oljepriser under 1970- till 1990-talen. Fortfarande är det relativt få ungdomar i västländerna som utbildar sig inom området.

Vid årsskiftet var antalet anställda i PA Resources 132 (134) personer, exklusive den avyttrade norska verksamheten. Av dessa var 16 procent kvinnor och 84 procent män. Medelantalet anställda i koncernen under 2008 var 128 (126) personer.

## Medarbetare i fyra länder

PA Resources regionala kontor finns i Tunis, London och Pointe Noire. Flest medarbetare finns i Tunisien där PA Resources är operatör för producerande fält där ett antal medarbetare är stationerade. I den tunisiska organisationen finns den kompetens som krävs för att bedriva både prospektering, utbyggnad och produktion. Verksamheten i London är under uppbyggnad och har hittills drivits av de tidigare ägarna tillsammans med konsulter. I Pointe Noire finns ett mindre kontor för region Västafrika. Huvudkontoret med företagsledning, finans- och informationsavdelning finns i Stockholm.

## En naturlig mångfald

PA Resources är en internationell, och därmed också mångkulturell, koncern.

Detta ger en naturlig mångfald. Det finns en stor spridning i bland annat nationalitet, ålder och kompetensprofil. En god förståelse för de förutsättningar som råder i verksamhetsländerna är av yttersta vikt för att kunna utveckla och skapa nya relationer. Det medför bland annat behov av såväl språkkunskaper som kulturell förståelse och branschfarenhet. PA Resources eftersträvar en så jämn könsfördelning som möjligt, en målsättning som försvåras av att oljebranschen i stor utsträckning är mansdominerad.

## Rekrytering i fokus

För att stärka och utveckla de lokala kontoren, och minska antalet konsulter, har PA Resources under året fokuserat på rekrytering. Samtliga tre regioner har nya verkställande direktörer med lång branschfarenhet. Såväl chefer som operativa medarbetare inom flera nyckelområden har rekryterats till verksamheten i Tunisien, och i Storbritannien pågår tillsättning av ett flertal tjänster. Även huvudkontoret har stärkts med ett antal medarbetare inom de koncerngemensamma funktionerna.

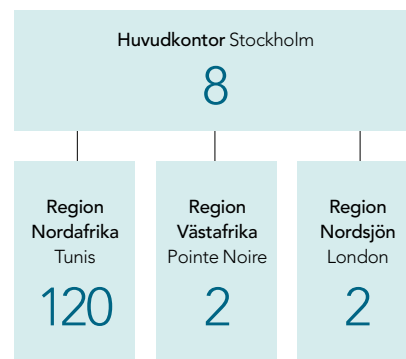
## Kompetensutveckling

För att utveckla PA Resources verksamhet och våra medarbetares kompetens har flera utbildningsaktiviteter genomförts under året. I Tunisien har bland annat ett utbildningsprogram för totalt 47 medarbetare genomförts, där varje medarbetare genomgått drygt 4,5 dagars utbildning. Ett omfattande projekt har dessutom pågått för att definiera en tydlig struktur för kompetensutveckling och kompetensförsörjning.

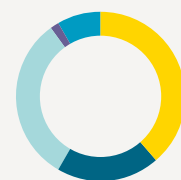
## Exempel på genomförda aktiviteter i Tunisien 2008

- Rollbeskrivningar och jobbklassificeringar
- Kompetensutvecklingsmatris
- Nytt belöningsssystem
- Ledarskapsutbildning
- Ökad dialog med personalen genom olika kommittéer
- Hälsoplan och sjukvårdsavtal
- HR-policyer och -processer har definierats

## PA Resources kontor och antal anställda per den 31 december 2008



## Anställda per kompetensområde per den 31 december 2008



- Management & Staff Functions, 51
- Exploration, Geology & Drilling, 26
- Production & Operation, 42
- HSEQ, 2
- Project & Petroleum Engineering, 11

# PA RESOURCES AKTIE

**PA Resources aktie är primärnoterad på Oslo Börs (segment OB Match) och sekundärnoterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Large Cap). Efter vårens starka kursutveckling och det rekordhöga oljepriset flyttades aktien i juli månad från segment Mid Cap till Large Cap. Under hösten förstärktes finanskrisen och lågkonjunkturen. Oljepriset sjönk och därmed även PA Resources aktiekurs.**

## Aktiens omsättning

Aktiens kortnamn är PAR. En handelspost omfattar 200 aktier på båda börserna.

På NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm omsattes 317 847 958 aktier med ett värde av 11 852 MSEK under 2008. Omsättnings hastigheten – aktiens likviditet – uppgick till 179 procent, som kan jämföras med 66 procent för Mid Cap Stockholm och 165 procent för Large Cap Stockholm. I genomsnitt omsattes 1 261 301 aktier per dag till ett värde av 47 MSEK.

På Oslo Börs omsattes totalt 141 564 122 aktier till ett värde av 5 407 MNOK. Aktien handlades med en omsättnings hastighet på 11 procent och för segment OB Match var omsättnings hastigheten 92 procent. I genomsnitt omsattes 561 593 aktier per dag till ett värde av 21 MNOK.

## Kursutveckling

PA Resources aktiekurs på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm har under 2008 sjunkit från 51 SEK till 11,50 SEK vid årets slut, en nedgång med 77 procent. Under samma period sjönk OMX Stockholms index med 42 procent och sektorindexet OMX Stockholm Energy med 45 procent. Den högsta betalkursen för aktien under året noterades den 1 juli till 78,75 SEK, och den lägsta till 9,85 SEK den 20 november. Den genomsnittliga kursen uppgick till 37,21 SEK. Vid utgången av 2008 uppgick PA Resources börsvärde i Stockholm till 1 673 MSEK.

Vid Oslo Börs sjönk aktiekursen med 76 procent från 42,95 NOK till 10,20 NOK vid årets slut. Under samma tidsperiod föll Oslo Börs index med 54,06 procent. Aktien betalades som högst med 63,22 NOK den 1 juli och som lägst med 8,71 NOK den 20 november. Den genom-

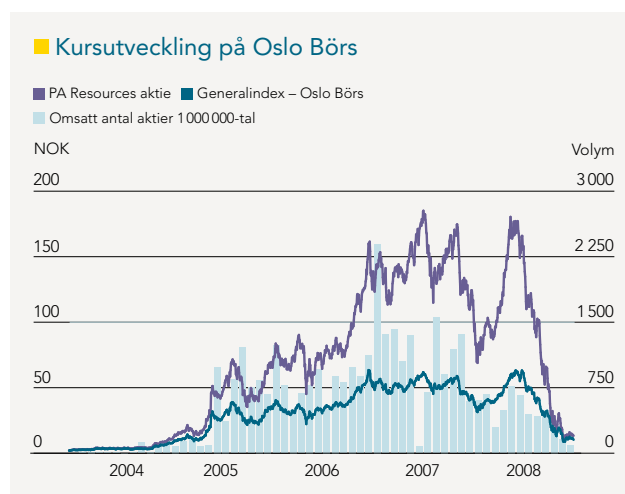
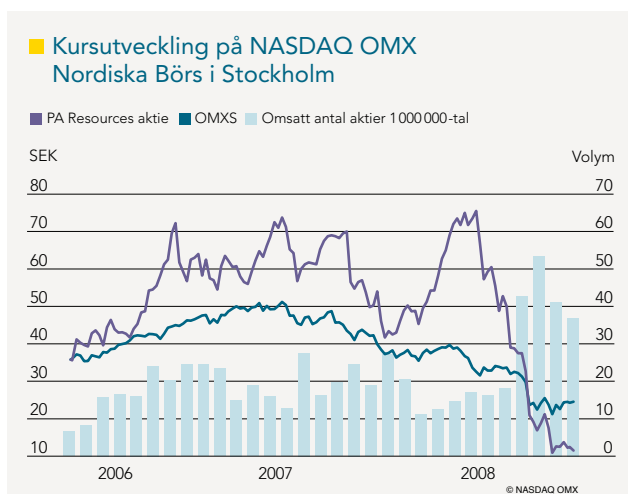
snittliga kursen var 36,14 NOK. Kursen vid årets slut motsvarade ett börsvärde i Oslo på 1 485 MNOK. PA Resources totala börsvärde uppgick till 3 307 MSEK per den 31 december 2008.

## Ägarförhållanden

Totalt fanns det 15 718 (12 624) aktieägare per den 31 december 2008, vilket är en ökning med 25 procent jämfört med föregående år. Av dessa finns 90 procent på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm och 10 procent på Oslo Börs. Under året har ägarstrukturen förändrats främst bland de största ägarna där en övervägande majoritet nu är institutioner och internationella fonder. En tydlig trend är också att de största ägarnas andel ökat varje kvartal.

## Aktiekapital

Den 31 december 2008 uppgick PA Resources aktiekapital till 72 757 002 (72 507 002) SEK, fördelat på totalt 145 514 004 (145 014 004) aktier med ett kvotvärde på 0,50 SEK. 77 procent av aktierna var registrerade på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm och 23 procent av aktierna på Oslo Börs. Samtliga aktier är B-aktier med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.



Aktien noterades på Oslo Börs 2001 och på Stockholmsbörsen 2006 efter att ha varit noterad på NGM sedan 1998. Diagrammet från NASDAQ OMX visar därför bara 2,5 års historik.

## EN TYDLIG TREND ÄR ATT DE STÖRSTA ÄGARNAS ANDEL ÖKAT VARJE KVARTAL

### Utnyttjande av personaloptioner

Vid en extra bolagsstämma 2005 beslutades om ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Detta program har under året varit i utnyttjandefas, och till följd av att optioner har utnyttjats har aktiekapitalet ökat med 250 000 SEK, från 72 507 002 till 72 757 002 SEK. Ökningen är fördelad på 500 000 nya aktier. Totalt kvarstår 500 000 utestående teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier i bolaget under tiden 1 december till 31 december 2010, till teckningskursen 65,80 SEK per aktie. Dessa optioner innehas av styrelsens ordförande Jan Kvarnström och utgavs vid årsstämman den 9 maj 2007. Mer information om bolagets teckningsoptionsprogram, se not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner.

### Konvertiblemission

I december 2008 beslutade PA Resources att genomföra en nyemission av konvertibla skuldebrev med företrädesrätt för aktieägarna. Nyemissionen fulltecknades och slutfördes efter årets utgång, den 8 januari 2009. I nyemissionen tecknades totalt 72 757 002 konvertibler, motsvaran-

de ett nominellt belopp om 1 164 MSEK. Om samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier kommer antalet aktier i bolaget att öka till 218 271 006 stycken, vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent. Konvertiblerna handlas på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm under kortnamnet (PAR KV1) och på Oslo Börs under kortnamnet (PAR02).

Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången 2010 och sista gången 2014. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier har skett dessförinnan. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 till 30 september. Konverteringskursen är 16 SEK.

### Utdelningspolicy

Den primära målsättningen är att öka värdet för bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en lönsam verksamhet med tillväxt. Detta ska åstadkommas genom ökad prospektering för att tillföra olje- och gasreserver, utbyggnad av fyndigheter samt förvärv av olje- och gastillgångar, för att därige-

nom långsiktigt öka bolagets produktion av olja och gas och därmed kassaflöde och resultat. Aktieägarnas totala avkastning förväntas över tiden i större utsträckning hänföras till ökat aktievärde snarare än från erhållna utdelningar.

Styrelsen föreslår därför att ingen utdelning sker för verksamhetsåret 2008.

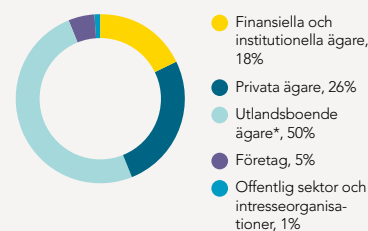


### ■ Aktieinnehav i storleksklasser per den 31 december 2008

	Antal aktieägare	Antal aktier	Röster och kapital
1-1 000	9 997	4 315 581	3,0%
1 001-10 000	4 804	15 641 518	10,7%
10 001-50 000	661	14 330 128	9,8%
50 001-100 000	101	7 505 400	5,2%
100 001-500 000	120	25 475 874	17,5%
500 001-1 000 000	19	12 860 004	8,8%
1 000 001-5 000 000	11	25 503 292	17,5%
5 000 001-	5	39 882 207	27,4%
<b>Totalt</b>	<b>15 718</b>	<b>145 514 004</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear i Sverige och VPS i Norge

### ■ Aktieäggande på NASDAQ OMX i Stockholm per ägrargrupp



\* I kategorin utlandsboende ägare ingår aktieägare registrerade hos VPS i Norge.

Källa: Euroclear

## ■ De 15 största aktieägarna per den 31 december 2008

	Antal aktier	Andel av aktiekapital/ röster
Bertil Lindqvist	11 697 678	8,0%
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 512 512	5,8%
Morgan Stanley & Co	7 258 900	5,0%
Hunter Hall International (genom kontrollerade fonder)	6 705 600	4,6%
AFA Försäkring	5 707 517	3,9%
Skandinaviska Enskilda Banken	3 691 010	2,5%
Andra AP-fonden	3 537 399	2,4%
Folketrygdfondet	3 290 000	2,3%
Avanza Pension	2 928 249	2,0%
JP Morgan Chase Bank	2 873 821	2,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 853 574	2,0%
Morgan Stanley & Co (klientkonto)	1 654 798	1,1%
Six Sis AG	1 304 552	0,9%
Länsförsäkringar Småbolagsfond	1 160 700	0,8%
Första AP-fonden	1 118 337	0,8%
<b>Summa aktier 15 största aktieägarna</b>	<b>64 294 647</b>	<b>44,2%</b>
Antal aktier övriga aktieägare	81 219 357	55,8%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>145 514 004</b>	<b>100,0%</b>

## ■ Data per aktie – femårsöversikt

	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelseresultat per aktie efter utspädning, SEK	9,56	12,53	2,60	2,14	1,39
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning, SEK	5,64	12,28	2,15	1,90	1,34
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK	6,34	6,47	1,67	1,05	0,88
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	32,69	22,92	15,92	10,11	3,04
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	32,58	22,24	15,50	10,11	3,04
Aktiekurs vid årets slut, SEK	11,50	51,00	72,25	39,00	42,10
Aktiekurs/eget kapital före utspädning	0,35	2,23	4,54	3,86	13,86
P/E-tal per aktie	1,80	7,81	43,18	37,12	48,06
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	145 251 504	145 014 004	137 824 278	111 514 004	65 485 592
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	145 976 516	146 354 287	138 403 000	111 514 004	65 485 592
Antal aktier vid årets slut före utspädning	145 514 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004	89 414 004

## ■ Aktiekapitalets utveckling 2004–2008\*

År	Typ av förändring	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital (SEK)
2004	Riktad nyemission	0,2	982 103	10 902 334	196 421	2 180 467
2004	Riktad nyemission	0,2	4 000 000	14 902 334	800 000	2 980 467
2005	Riktad nyemission	0,2	500 000	15 402 334	100 000	3 080 467
2005	Riktad nyemission	0,2	500 000	15 902 334	100 000	3 180 467
2005	Fondemission	1,5		15 902 334	44 526 535	47 707 002
2005	Split 1:2	1,5	15 902 334	31 804 668		47 707 002
2005	Riktad nyemission	1,5	3 000 000	34 804 668	4 500 000	52 207 002
2005	Riktad nyemission	1,5	7 900 000	42 704 668	11 850 000	64 057 002
2005	Split 1:3	0,5	85 409 336	128 114 004		64 057 002
2006	Riktad nyemission	0,5	7 000 000	135 114 004	3 500 000	67 557 002
2006	Riktad nyemission	0,5	4 900 000	140 014 004	2 450 000	70 007 002
2006–2007	Riktad nyemission**	0,5	5 000 000	145 014 004	2 500 000	72 507 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	100 000	145 114 004	50 000	72 557 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	200 000	145 314 004	100 000	72 657 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	150 000	145 464 004	75 000	72 732 002
2008	Nyemittering – optionsprogram	0,5	50 000	145 514 004	25 000	72 757 002

\* För en fullständig redogörelse för aktiekapitalets utveckling sedan 1994, se [www.paresources.se/InvestorRelations](http://www.paresources.se/InvestorRelations).

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

# BOLAGSSTYRNING 2008

**PA Resources är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Oslo Börs sedan 1997 och på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm sedan 2006. Bolaget strävar efter transparens i informationen till aktieägare och kapitalmarknad. PA Resources styrs i enlighet med bolagsordningen, svenska aktiebolagslagen och börsernas regelverk. Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan noteringen vid NASDAQ OMX.**

## Inledning

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under den period som årsredovisningen avser. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har inte granskats av bolagets revisorer.

PA Resources avviker från Koden rörande följande punkt och med följande motivering:

Avvikelse	Förklaring
2.5 Offentliggörande av ledamöterna i valberedningen, senast sex månader före årsstämman, dvs. senast den 13 november 2008.	På grund av att styrelsen inte förrän den 16 februari 2009 blivit informerad om vilka personer som bolagets tre största ägare har utsett till sina representanter i valberedningen, har valberedningens sammansättning inte kunnat offentliggöras förrän den 16 februari 2009.

## Bolagsstyrning inom PA Resources

Styrning, ledning och kontroll av PA Resources fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören enligt den svenska aktiebolagslagen, Koden och bolagsordningen. Bolagsstyrningen inom PA Resources är organiserad enligt modellen här bredvid.

### Bolagsordning

Bolagets firma är PA Resources AB och bolaget är publikt (publ.). Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att självt, genom dotterbolag eller

genom samarbete med annan bedriva prospekteringsverksamhet, utvinna olja och gas samt äga och förvalta licenser, aktier och andelar i bolag som bedriver prospektering och utvinning.

Bolagsordningen, som i övrigt innehåller uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman, finns i sin helhet att tillgå på bolagets webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

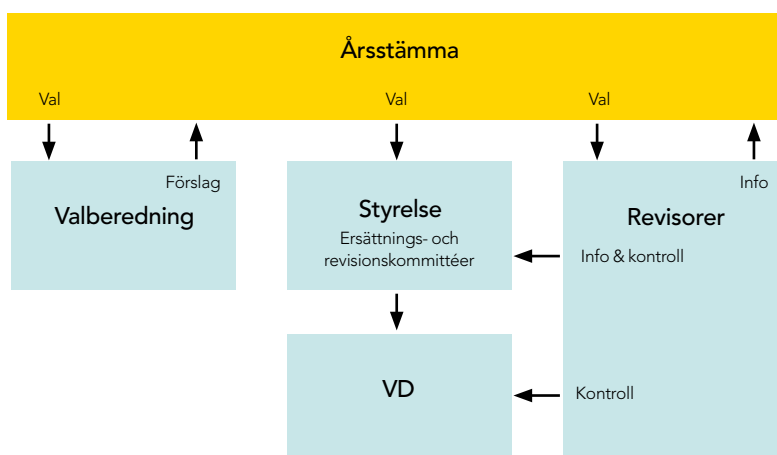
### Allmänt om årsstämman

PA Resources högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud/ställföreträdare. Bolagsstämman kan besluta i alla frågor som inte enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

uttryckligen faller in under ett bolagsorgans exklusiva kompetens. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande. Till årsstämmans uppgifter hör också att fastställa bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultatet av bolagets verksamhet samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Årsstämman väljer också bolagets revisorer, vilket normalt sker med en mandattid om fyra år. Årsstämman ska vidare besluta om styrelsearvode samt godkänna principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att årsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller annan, till nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

### ■ Modell för PA Resources bolagsstyrning





### Årsstämman 2009

Nästa årsstämma för aktieägare i PA Resources hålls den 13 maj 2009 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Kodens. Läs mer om årsstämman 2009 på sidan 96.

### Valberedning

Årsstämman 2008 beslutade att en valberedning skulle inrättas inför 2009 års årsstämma med uppgift att bland annat lägga fram förslag till antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter inklusive styrelseordförande samt ersättning till styrelseledamöterna. Vidare beslutades att valberedningen skulle inrättas genom att styrelsens ordförande vid utgången av det tredje kvartalet 2008 skulle kontakta de tre största ägarna per den 30 september och be dem utse en ledamot vardera till valberedningen. Valberedningen utgörs således av de utsedda ledamöterna tillsammans med styrelsens ordförande som är sammankallande. Det beslutades även att valberedningen inom sig skulle utse ordförande. Som framgår av förklaringen ovan har valberedningens sammansättning inte kommunicerats inom den i Kodens föreskrivna tiden. Valberedningen inrättades formellt den 16 februari 2009.

Valberedningen har hållit fyra protokollförda möten. Vid mötena har valberedningen behandlat samtliga de frågor som det åligger valberedningen att behandla enligt Kodens för bolagsstyrning och enligt årsstämmans beslut. Valberedningen har bland annat bedömt om den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av PA Resources situation och framtida inriktning, bland annat genom att ta del av den utvärdering som har skett av styrelsens arbete.

Valberedningens förslag på styrelseledamöter, styrelsearvode, styrelsens

### Valberedning inför årsstämman 2009

Ledamot	Antal aktier*
Niklas Adler, valberedningens ordförande, utsedd av aktieägaren Bertil Lindqvist	11 697 678
Mathias Berggren, utsedd av aktieägaren Ulrik Jansson med kontrollerade bolag	8 512 512
Anders Algotsson, utsedd av aktieägaren AFA Försäkring	5 707 517
Jan Kvarnström, styrelsens ordförande	

\* Per den 31 september 2008

ordförande, revisor med mera kommer att tillhandahållas i god tid innan årsstämman 2009.

### Styrelsen

PA Resources styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen har under 2008 bestått av fem ordinarie ledamöter och inga suppleanter. Styrelsen arbetar enligt en fastställd arbetsordning med instruktioner om arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

### Styrelsens ansvar

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

### Styrelsens sammansättning

Sedan årsstämman 2008 består PA Resources styrelse av fem ledamöter inklusive VD. Samtliga styrelseledamöter presenteras närmare på sidan 46. Advokaten Ulrika Magnusson, Ulrika Magnusson Advokat AB, är utsedd till styrelsens sekreterare och har även varit sekreterare i ersättningskommittén och revisionskommittén. Vid behov deltar

även andra tjänstemän i bolaget som föredragande.

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen har valt att inom sig utse en ersättningskommitté för djupare beredning av ersättningsfrågor samt en revisionskommitté. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter förlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning,

resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sett samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare åligger det ordföranden att fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete samt i övrigt ansvara och vidta alla de åtgärder som åligger styrelsens ordförande enligt aktiebolagslagen och den för styrelsen gällande arbetsordningen.

#### Arbetet under året

##### Årsstämman 2008

Senaste årsstämman ägde rum den 14 maj 2008 i Ingenjörshusets lokaler i Stockholm. Vid stämman var totalt 111 aktieägare representerade, vilka företrädde cirka 29,3 procent av det totala antalet utgivna aktier i bolaget. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att

- fastställa balans- och resultaträkningar för bolaget och koncernen för 2007 och bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2007 års förvaltning.
- inte lämna någon utdelning till aktieägarna.

- styrelsen ska bestå av fem styrelseledamöter och ingen suppleant. Till styrelsen omvaldes ledamöterna Jan Kvarnström, Ulrik Jansson och Catharina Nystedt-Ringborg samt nyvaldes Lars Olof Nilsson och Sven Rasmusson. Stämman valde Jan Kvarnström till styrelsens ordförande.
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 1 375 000 SEK och att arvodet skulle fördelas med 550 000 SEK till ordföranden och 275 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot som inte är anställd i bolaget. Ulrik Jansson, som är bolagets verkställande direktör, erhåller därför inget arvode.
- bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Samtliga beslut som fattades på årsstämman framgår av det protokoll som upprättats från årsstämman och som finns att tillgå på bolagets webbplats.

#### Styrelsens arbete

PA Resources styrelse har under verksamhetsåret 2008 haft 21 sammanträden, varav ett konstituerande sammanträde. Ett flertal sammanträden har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst sex ordinarie styrelsemöten per kalenderår.

Ordinarie styrelsemöten hålls i anslutning till bolagets rapportering, varvid årsbokslutskommunikén behandlas i februari, årsredovisning och förslag till vinstdisposition i mars, delårsbokslut i april, augusti och oktober samt strategimöte i september.

Vid de ordinarie styrelsemötena följs en i styrelsens arbetsordning fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från verkställande direktör samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvävsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2008 var exempelvis beslut om refinansiering av utestående obligationslån, genomförandet av en företrädesrättsmission omfattande konvertibler, försäljningen av det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS samt andra kapitaliserings- och finansieringsfrågor,

#### ■ Styrelsens sammansättning, antal möten och närvaro under 2008\*

Namn	Deltagande av totalt antal möten			
	Oberoende**	Styrelsemöten***	Ersättningskommittén	Revisionskommittén
Jan Kvarnström, styrelsens ordförande	Ja	20/21	1/1	4/4
Sven Rasmusson ****	Ja	13/21	1/1	4/4
Lars Olof Nilsson ****	Ja	16/21	-	4/4
Ulrik Jansson	Nej	21/21	-	-
Catharina Nystedt-Ringborg	Ja	21/21	1/1	4/4

\* Tidigare styrelseledamoten Harald Arnet deltog vid fem styrelsemöten under 2008, tidigare styrelseledamoten Jan Pihl Grimnes deltog vid fyra styrelsemöten under 2008 och tidigare styrelseledamoten Jan Haudemann-Andersen vid tre styrelsemöten under 2008, vilka möten avhölls innan årsstämman den 14 maj 2008 då de ej blev föremål för omval.

\*\* Med oberoende avses att ledamoten enligt Koden är att anse som oberoende till bolaget, dess ledning samt till större aktieägare i bolaget.

Med större aktieägare avses aktieägande överstigande 10%. Ulrik Jansson tillhör bolagsledningen och är därför ej oberoende.

\*\*\* Styrelsemöten omfattar även telefonmöten och möten avhållna per capsulam.

\*\*\*\* Valdes in vid årsstämman den 14 maj 2008.

prissäkringsfrågor, koncernens framtida organisation och struktur.

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

#### *Ersättningskommittén*

Ersättningskommittén ska handlägga frågor om främst ersättning och incitamentsprogram till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Ersättningskommittén har under 2008 bestått av Catharina Nystedt-Ringborg, Jan Kvarnström och Sven Rasmusson. Under 2008 har ersättningskommittén sammanträtt en gång och vid det tillfället bland annat diskuterat ersättningsprinciper till ledande befattningshavare samt utarbetat ett förslag till styrelsen om ett nytt bonussystem för ledande befattningshavare (i nivån under bolagsledningen) och nyckelpersoner i PA Resources-koncernen.

#### *Revisionskommittén*

Revisionskommitténs uppgift är att särskilt bevaka och följa upp frågor avseende bolagets interna kontroll, redovisningsprinciper, riskhantering, finansiell rapportering och revision. Vidare ska revisionskommittén bereda frågor om val av revisorer och ersättning till revisorerna samt säkra en kvalificerad oberoende granskning av bolaget. Revisionsutskottet ska sammanträffa med bolagets revisorer minst en gång per år. Revisionsutskottet har under 2008 bestått av samtliga styrelseledamöter med undantag för bolagets VD och tillika styrelseledamoten Ulrik Jansson. Revisionskommittén har haft fyra sammanträden.

#### *Koncernledning*

PA Resources koncernledning har under 2008 bestått av bolagets verkställande direktör Ulrik Jansson, CFO Bo Askvik samt dotterbolagschefen för PA Resources Norway AS och tillika vice verkställande direktör i PA Resources AB Trond Bjerkan. Koncernledningen presenteras närmare på sidan 47.

#### *Verkställande direktör*

Verkställande direktör är Ulrik Jansson. Verkställande direktören ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag.

Verkställande direktören är föredragande vid styrelsemöten och ska se till att styrelsens ledamöter löpande tillställs den information som behövs för att följa bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling.

VD:s aktieinnehav i PA Resources genom av honom kontrollerade bolag uppgår per den 31 december 2008 till 8 512 512 stycken aktier. För ytterligare information om Ulrik Jansson hänvisas till sidorna 46–47.

#### *Revision*

PA Resources revisorer väljs av bolagsstämman för en period om fyra år. Innevarande period inleddes 2005, och nästa val av revisorer sker därför i samband med årsstämman 2009. Bolagets revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Jaan Kubja. Jaan Kubja har sedan 2005 varit bolagets revisor och tidigare revisorssuppleant sedan 1999 och har således god kunskap om bolaget och PA Resources-koncernen och dess verksamhet.

#### **Ersättningar**

##### *Ersättning till styrelse, VD och koncernledning*

Under 2008 har arvoden utgått till ett sammanlagt belopp av 1 375 000 SEK i enlighet med bolagsstämmans beslut. Därav har styrelsens ordförande erhållit 550 000 SEK och övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget 275 000 SEK vardera, förutom Ulrik Jansson som är anställd som bolagets verkställande direktör. Något särskilt arvode för kommittéarbete har inte utgått under 2008. Ledamöterna är utsedda för perioden intill slutet av årsstämman 2009, och arvodering avser tiden intill dess.

Utöver styrelsearvode har styrelseordföranden erhållit ersättning för utlägg och styrelseledamot Catharina Nystedt-Ringborg erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförliga till rekryteringsarbete och riskanalys avseende koncernens verksamhet. Under räkenskapsåret har ordinarie och före detta styrelseledamöter inlöst teckningsoptioner om totalt 400 000 stycken.

Verkställande direktören för PA Resources samt övriga medlemmar i koncernledningen erhåller en fastställd ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle eller tjänstebilskompensation.

För information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se tabellen på nästa sida, not 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och VD och ledande befattningshavare, samt sidorna 52–53 i Förvaltningsberättelsen.

#### **Intern kontroll**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt

Koden samt FARs:s och Svenskt Näringslivs riktlinjer.

PA Resources har en decentraliserad organisation med 132 anställda i koncernen efter avyttringen av det norska dotterbolaget varav åtta personer är anställda i moderbolaget per den 31 december 2008. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

COSO-ramverkets (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) fem komponenter utgör grunden för beskrivningen av PA Resources interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

#### Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom PA Resources och innefattar metoder och aktiviteter för bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen, främjande av

effektivitet samt för att säkerställa att givna rutiner och policyer följs. PA Resources har rutiner och policyer såsom policy för bolagsstyrning, arbetsordning för styrelsen, instruktioner för verkställande direktörer och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, investeringar, juridiskt bindande avtal, kundkontrakt med mera.

Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur. Samtliga dotterbolag rapporterar kvartalsvis i enlighet med en standardiserad rapporteringsrutin, både legal och operativ rapportering. Varje bolag konsoliderar sina enheter och rapporterar till PA Resources AB. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade rapportering.

PA Resources redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS som har implementerats i koncernen för att säkerställa en likformig och stringent finansiell rapportering.

Personalpolicy finns som ska säkerställa att nödvändiga åtgärder vidtas för att se till att medarbetarna har den kompetens som krävs på deras respek-

tive tjänster. Rutiner och mallar för anställning, utbildning, utvärdering och befordran samt ersättnings- och tjänstebeskrivningar finns definierade och dokumenterade.

#### Riskbedömning

PA Resources utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. En förutsättning för att kunna bedöma dessa risker är att det finns uppsatta mål. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera risken för att de uppsatta målen inte uppnås. Riskhanteringen ingår som en del i planeringsprocessen för att säkerställa att resultatet från denna beaktas i affärsplaner, målsättningar och åtgärder. Övergripande riskbedömningar genomförs kontinuerligt och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker. Läs mer om PA Resources risker och riskhantering på sidorna 30–33.

#### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta

#### ■ Ersättningar och arvoden till styrelse och ledande befattningshavare 2008

TSEK	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Totalt
Jan Kvarnström (styrelseordförande)	550				3 055	125	3 730
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275						275
Sven Rasmusson (styrelseledamot)	275						275
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275		2 175			222	2 672
Ulrik Jansson (VD och styrelseledamot)	1 837		160	2 372			4 369
Övriga ledande befattningshavare (CFO)	2 417	794	59	439			3 709

(Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader).

kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker. Kontrollaktiviteter genomförs i hela organisationen, på alla nivåer och funktioner. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, tillståndsgivning, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. Vidare har samtliga dotterbolag en självständig ekonomiorganisation som bland annat tillser att kontrollrutiner och procedurer följs, att koncernens riktlinjer, handböcker och policyer följs och att de finansiella rapporterna är korrekta, kompletta och levereras i tid.

#### *Information och kommunikation*

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera

väl. PA Resources har kommunikationsvägar till stöd för att medarbetarna ska kunna utföra sina arbetsuppgifter så effektivt som möjligt. Berörda medarbetare i koncernen har tillgång till gällande policyer, instruktioner, riktlinjer, handböcker med mera. Informationssystemen levererar rapporter som förbättrar möjligheterna att driva och kontrollera verksamheten.

#### *Uppföljning*

Uppföljningen är en integrerad del av den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens och chefernas ordinarie aktiviteter och de aktiviteter som medarbetare vidtar när de genomför sina arbetsuppgifter. Brister i den interna kontrollen ska rapporteras till närmaste överordnad, och

allvarliga brister ska rapporteras till den verkställande direktören och styrelsen. Den finansiella rapporteringen avseende delårsrapporter och årsbokslut samt den interna kontrollen kvalitetssäkras dessutom genom att bolagets externa revisorer utför en översiktlig revision, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Styrelsens kontroll utövas också genom revisionskommittén som bland annat följer upp PA Resources bedömning av den interna kontrollen samt genom diskussioner med bolagets revisorer.

Stockholm mars 2009

PA Resources AB (publ.)/  
Styrelsen



# STYRELSE OCH LEDNING

## STYRELSEN

### Jan Kvarnström, ordförande

Född 1948, civilekonom och MBA. Partner i ERC.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Castellum AB och Collector AB samt senior adviser i Investcorp.

Tidigare erfarenhet: Ledande befattningar i Bonnier-gruppen och PK-banken (nu Nordea) samt VD i Securum AB, Esselte AB och Dresdner Bank AG.

Styrelseordförande sedan maj 2007

Aktieinnehav: 25 000

Optioner: 500 000

Konvertibler: 12 500 (tecknades i januari 2009)

### Ulrik Jansson

Född 1954, jur. kand. VD och koncernchef i PA Resources.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i International Gold Exploration IGE AB, IGE Diamond AB, Tarrango Oil AB, Societe Mediterranee De Trading Corp Service AB och i Gasolteknik H Irgens AB.

Tidigare erfarenhet: Bolagsjurist inom AGA AB och bolagsjurist inom Uddeholms AB.

Styrelseledamot sedan 1997

Aktieinnehav: 8 512 512 genom av honom kontrollerade bolag

Konvertibler: 1 562 500 (förvärvades i januari 2009)

### Catharina Nystedt-Ringborg

Född 1951, fil.kand. ekonomi, M.pol.Sc och tolkutbildning Sorbonne. Styrelsearbete och rådgivare inom kraftindustrin.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i CN-R Affärsutveckling AB, Svenskt Pantlotteri AB och Antrepo AB.

Tidigare erfarenhet: VD för Swedish Water Development AB, Senior VP i ABB Ltd och Fläkt AB samt andra befattningar inom AGA Système Infrarouges SARL, regeringskansliet och OECD.

Styrelseledamot sedan 2006

Aktieinnehav: 25 000

Konvertibler: 12 500 (tecknades i januari 2009)

### Sven Rasmusson

Född 1953, jur. kand. Advokat och delägare i Advokatfirman Rasmusson & Partners Advokat AB.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Ponderus Invest AB, Projektbyrå i Stockholm AB och Steelwrist AB samt styrelseledamot i Raspart Förvaltning AB och Rasmusson & Partners Advokat AB.

Tidigare erfarenhet: Affärsjurist och rådgivare till bland annat börsnoterade bolag och deras styrelser. Advokat och delägare i Lindhs DLA Nordic.

Styrelseledamot sedan maj 2008

Aktieinnehav: 50 000 inklusive genom av honom kontrollerade bolag

Konvertibler: 25 000 (tecknades i januari 2009)

### Lars Olof Nilsson

Född 1962, civilekonom. Styrelsearbete samt rådgivare åt Nordic Capital.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Kaptensbacken AB, BE Group AB, International Gold Exploration IGE AB, IGE Nordic AB, Lappland Goldminers AB, AGL Treasury Support AB och AGL Transaction Services AB.

Tidigare erfarenhet: Chef för koncernstaberna Finans respektive Affärsutveckling i Trelleborg AB.

Styrelseledamot sedan maj 2008

Aktieinnehav: 2 000

Konvertibler: 1 000 (tecknades i januari 2009)



Jan Kvarnström



Ulrik Jansson



Catharina Nystedt-Ringborg



Sven Rasmusson



Lars Olof Nilsson



Ulrik Jansson



Bo Askvik



Mohamed Messaoudi



Hans Ryckborst



Graham Goffey



Jaan Kubja

## KONCERNLEDNING

### Ulrik Jansson

Verkställande direktör och koncernchef  
Född 1954, jur. kand., VD och koncern-  
chef i PA Resources sedan 1996

Tidigare erfarenhet: Bolagsjurist inom  
AGA AB och bolagsjurist inom Udde-  
holms AB.

Aktieinnehav: 8 512 512 genom av  
honom kontrollerade bolag

Konvertibler: 1 562 500

### Bo Askvik

CFO

Född 1958, civilekonom, anställd  
sedan 2007

Tidigare arbetat som CFO på Sanitec  
Corp, Intrum Justitia AB och SAPA  
och andra befattningar på Borealis  
Coordination Centre, Neste Sverige  
AB, Östgöta Enskilda Bank och Nord-  
stjernan AB.

Aktieinnehav: 25 000

Optioner: 150 000

Konvertibler: 12 500

Under 2008 har även Trond Bjerkan, Vice  
VD för PA Resources AB samt verkstäl-  
lande direktör för dotterbolaget PA  
Resources Norway AS, ingått i koncern-  
ledningen. Vid avyttringen av bolaget  
övergick han till den nya ägaren.

## REVISORER

Ordinarie revisor:

Ernst & Young AB, Stockholm

### Jaan Kubja

Huvudansvarig revisor, auktoriserad  
revisor

Född 1960

PA Resources revisor sedan 2005.

Tidigare revisorsuppseant sedan 1999.

Andra revisionsuppdrag: Svenska Statoil  
AB, Norsk Hydro Olje AB, International  
Gold Exploration IGE AB samt IGE  
Nordic AB.

Medlem i FAR SRS.

## REGIONER

### Nordafrika

#### Mohamed Messaoudi

Verkställande direktör PA Resources  
Tunisia

Född 1952, MSc Engineering and MBA,  
anställd sedan 2007

Tidigare erfarenhet: Ledande internatio-  
nella befattningar inom Storm Ventures,  
Nexen, MBC Consulting, Shell, Petro-  
leum Development of Oman och Elf.

### Västafrika

#### Hans Ryckborst

Verkställande direktör PA Resources  
Kongo

Född 1942, Ph.D Geological Engine-  
ering, anställd sedan 2008

Tidigare erfarenhet: Reservoaringen-  
jör i Canada och Gabon och ledande  
internationella befattningar inom GGPC  
Limited Gabon, Bowleven (GGPC), Tul-  
low Oil, ATP Oil & Gas och Vanco Energy.  
Rådgivare åt Internationella valutafon-  
den, Världsbanken och regeringen i  
Gabon.

### Nordsjön

#### Graham Goffey

Verkställande direktör PA Resources UK

Född 1964, MSc Petroleum Geology and  
MBA, anställd sedan januari 2009

Tidigare erfarenhet: Ledande internatio-  
nella befattningar inom Sterling Energy,  
Conoco, LASMO och Paladin Resources  
bland annat gällande prospektering.

## FINANSIELL RAPPORTERING 2008

<b>Finansiella rapporter</b>	
Förvaltningsberättelse	49
Resultaträkning, koncernen	55
Balansräkning, koncernen	56
Förändring i eget kapital, koncernen	57
Kassaflödesanalys, koncernen	58
Resultaträkning, moderbolaget	59
Balansräkning, moderbolaget	60
Förändring i eget kapital, moderbolaget	61
Kassaflödesanalys, moderbolaget	62
Femårsöversikt	63
Nyckeltalsdefinitioner	63
Förslag till vinstdisposition	94
Revisionsberättelse	95

<b>Noter</b>		
1	Företagsinformation	64
2	Redovisningsprinciper med mera	64
2.1	Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper	64
2.2	Förändringar i redovisningsprinciper	67
2.3	Nya standarder och uttalanden som ännu inte trätt i kraft	67
2.4	Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden	68
2.5	Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper	68
3	Förvärv av verksamheter och licensandelar	69
4	Intäkter	69
5	Råvaror och förnödenheter	69
6	Segmentinformation	70
7	Anställda, löner och andra ersättningar	71
8	Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget	73
9	Aktierelaterade ersättningsplaner	74
10	Ersättning till revisorer	75
11	Leasing	75
12	Finansiella intäkter och kostnader	76
13	Inkomstskatt	76
14	Resultat per aktie	78
15	Immateriella anläggningstillgångar	79
16	Materiella anläggningstillgångar	80
17	Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar	81
18	Varulager	81
19	Kundfordringar och andra fordringar	81
20	Likvida medel	82
21	Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning	82
22	Eget kapital	83
23	Räntebärande lån och skulder	83
24	Avsättningar	84
25	Leverantörsskulder och andra skulder	85
26	Finansiella instrument	85
27	Aktier i dotterbolag	89
28	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	89
29	Transaktioner med närstående	90
30	Händelser efter balansdagen	90
31	Finansiella risker	90

# FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE 2008

Styrelsen och verkställande direktören för PA Resources AB (publ.), 556488-2180, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2008-01-01 – 2008-12-31.

Efterföljande resultat- och balansräkningar, specificeringar av eget kapital, kassaflödesanalys och notapparaten utgör PA Resources AB formella finansiella rapportering.

## Verksamhet

PA Resources verksamhet är att förvärva, utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Inom ramen för koncernens verksamhet sker både förvärv och avyttring av oljelicenser. Koncernen bedriver verksamhet i tre geografiska regioner: Nordsjön, Nordafrika och Västafrika. PA Resources ägde under 2008 tillgångar i Sverige, Tunisien, Ekvatorialguinea, Republiken Kongo (Brazzaville), Storbritannien, Danmark, Grönland, Nederländerna och Norge. Den norska verksamheten inklusive alla dess tillgångar avyttrades per den 31 december 2008. Under 2008 har olja producerats i Tunisien och Norge.

## Väsentliga händelser under året

Första halvåret 2008 karakteriserades av historiskt sett mycket höga oljepriser med en toppnotering på 147 USD per fat i juli. Andra halvåret präglades av oron på de finansiella marknaderna som medfört en kraftig recession i världsmarknaden vilket i sin tur lett till en minskad efterfrågan på olja. Oljepriset föll därför kraftigt och nådde i december en lägsta nivå på 34 USD fatet. Oljepriset påverkade PA Resources resultat positivt under första halvåret 2008 och negativt under andra halvåret. Den minskade efterfrågan har däremot inte påverkat bolagets försäljningsvolym.

PA Resources producerade totalt

5 153 700 (5 509 000) fat olja under året. Den genomsnittliga produktionen uppgick till cirka 14 100 (15 093) fat per dag varav den norska verksamheten utgjorde cirka 3 000 fat per dag. Totalt såldes 4 964 500 (4 571 000) fat olja under helåret 2008 till ett snittpris av 89,67 (71,50) USD per fat.

Oron på de finansiella marknaderna har påverkat PA Resources då tillgången på kapital är avgörande för att kunna utveckla reserver och produktion. Under rådande finanskris är det svårare för bolaget att få finansiering. Som en konsekvens härav beslutades i december 2008 att en nyemission av konvertibla skuldebrev skulle genomföras vilken fulltecknades i januari 2009 och uppgick till sammanlagt 1 164,1 MSEK.

PA Resources har under året fokuserat på att bygga ut Azuritefältet i Republiken Kongo samt optimera produktionen på befintliga fält. Nya produktionsbrunnar har borrats och tagits i drift på Didon-, El Bibane- och Ezzaouiafälten i Tunisien samt Volvefältet i Norge.

Ett antal prospekteringsbrunnar har också borrats under året. I Ekvatorialguinea har en mycket framgångsrik borrkampanj avslutats på Block I, vilket resulterade i ett flertal fynd av petroleum. För ett av dessa fynd – Benita – har en plan för utbyggnad lämnats in till myndigheterna. I Tunisien gjordes ett oljefynd vid borrning på prospektet Didon North offshore på Zaratlicensen. På land har två prospekteringsbrunnar borrats på Maktharlicensen, varav analyser från den ena brunnen bekräftar förekomsten av olja. I Norge borrades fyra brunnar under året, och två nya fynd av olja eller gas gjordes.

## Förvärv, avyttringar och nya licenser Strukturella förändringar

- Per den 31 december 2008 har PA Resources AB avyttrat det helägda dotterbolaget PA Resources Norway

AS inklusive alla tillgångar på den norska kontinentalsockeln till Bayerngas Norge AS, ett dotterbolag till det tyska gasföretaget Bayerngas GmbH. Det pris som Bayerngas Norge betalade för det norska dotterbolaget baserades på ett ”Enterprise Value” uppgående till 220 MUSD (motsvarande 1,7 miljarder SEK) för en kassa- och skuldfri verksamhet.

- PA Resources AB har under andra kvartalet 2008 även avyttrat sin andel i bolaget PA Energy Africa Ltd till ett värde av 18,1 MSEK.
- Under 2008 har PA Resources brittiska dotterbolag Scotsdale Petroleum Ltd bytt namn till PA Resources UK Ltd, och det tunisiska bolaget Didon Tunisia Pty Ltd bytt namn till PA Resources Tunisia.

För mer detaljerad information angående PA Resources legala koncernstruktur hänvisas till not 27 Aktier i dotterbolag.

## Förändringar i ägande av licensandelar

- I april slutförde PA Resources AB formellt transaktionerna gällande det tidigare offentliggjorda förvärvet av 35 procents andel i prospekteringslicensen Mer Profond Sud inklusive Azuritefältet beläget offshore Republiken Kongo. De förvärvade tillgångarna konsoliderades in i PA Resources räkenskaper från och med andra kvartalet 2008.
- I juni förvärvade PA Resources UK Ltd 100 procents ägarandel i prospekteringslicensen P1318 i Nordsjön utanför Storbritannien. Samtidigt tilldelade PA Resources företaget Dove Energy 50 procent i licensen. Nettoförvärvskostnaden uppgick till cirka 1,4 MSEK.
- I augusti tecknade PA Resources Tunisia avtal med det kanadensiska

olja- och gasbolaget Storm Ventures International Inc. gällande förvärv av 35 procents andel i prospekteringslicensen Jenein Centre i Tunisien. PA Resources ska betala 70 procent av kostnaderna för dels förvärv av 3D-seismik, dels den första brunnen.

- I augusti tecknade PA Resources AB avtal med Shell Olie- og Gasudvinding Danmark B.V gällande förvärv av 26,8 procents andel i Licens 9/06 (Gita) respektive Licens 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln. I december erhöles godkännande från myndigheterna och övriga partners i licensen. I februari 2009 slutfördes affären.
- I september tecknade PA Resources Congo SA ett avtal gällande försäljning av 29,4 procents andel i licensen Marine XIV till SOCO Exploration & Production Congo (SOCO EPC), 21,55 procent till ett dotterbolag inom Lundin Petroleum och 21,55 procent till Raffia Oil SARL. PA Resources behåller 12,5 procents andel i licensen, och det nationella oljebolaget Societe Nationale des Petroles du

Congo behåller 15 procent. I mars 2009 godkändes försäljningen av berörda myndigheter.

*Tilldelning av nya licenser*

- I februari tilldelades Scotsdale Petroleum (numera PA Resources UK) 50 procents ägarandel i prospekteringslicensen Block Q7 offshore Nederländerna. Tilldelningen av licensen innebar att PA Resources tog steget in i ett nytt land – Nederländerna.
- I maj tilldelades PA Resources AB rätten att prospektera hydrokarboner i licensen Block 8 ”Naternaq” belägen offshore västra Grönland. PA Resources licensandel uppgår till 87,5 procent och koncernen är utsedd till operatör.
- I oktober tilldelades PA Resources UK Ltd 30 procents andel i den nya licensen Block Q10a till havs utanför Nederländerna, samtidigt som 20 procent av bolagets andelar i Block Q7 överfördes till ett statligt ägt bolag i Nederländerna.

**Reserver**

PA Resources totala bevisade och sannolika olje- och gasreserver (2P) för kvarvarande verksamheter är estimerade till 107,5 (120,7) miljoner fat oljeekvivalenter per den 31 december 2008.

**Koncernens resultat och finansiella ställning**

Per den 31 december 2008 avyttrades och avkonsoliderades PA Resources AB:s helägda dotterbolag PA Resources Norway AS och klassificeras därmed som avvecklad verksamhet i årsredovisningen. I koncernens resultaträkningar för 2008 presenteras den avvecklade verksamhetens intäkter, kostnader och periodens resultat efter skatt på separat rad och tillsammans med koncernens realisationsresultat från dotterbolagsförsäljningen. Motsvarande jämförelsetal för 2007 har räknats om för att presenteras på motsvarande sätt. I koncernens balansräkning för år 2008 inkluderas inte den avvecklade verksamheten, men för jämförelseåret 2007 inkluderas den avvecklade verksamheten i sin helhet.

■ Femårsöversikt

		2008	2007	2006	2005	2004
Intäkter	MSEK	2 419,9	2 793,8	856,7	395,3	148,6
Rörelseresultat	MSEK	1 395,7	1 833,5	359,3	239,1	90,9
Periodens resultat efter skatt	MSEK	925,5	947,1	230,5	117,2	57,4
Nettoreultat per aktie före utspädning	SEK	6,38	6,53	1,67	1,05	0,88
Nettoreultat per aktie efter utspädning	SEK	6,34	6,47	1,67	1,05	0,88
Vinstmarginal	%	34,0	64,3	34,7	53,7	59,0
Eget kapital per aktie före utspädning*	SEK	32,69	22,92	15,92	10,11	3,04
Räntabilitet på Eget kapital*	%	22,9	33,6	12,8	15,0	21,1
Skuldsättningsgrad*	%	74,8	64,6	54,5	68,8	-3,2
Soliditet*	%	45,5	49,5	46,9	38,0	70,1

Dotterbolaget PA Resources Norway AS är exkluderat i nyckeltalen för år 2008, eftersom det avyttrades per den 31 december 2008. När det gäller år 2007 ingår dotterbolaget i samtliga balansrelaterade nyckeltal (markeras med en asterisk) men är exkluderat i samtliga resultatbaserade nyckeltal. För åren 2006, 2005 och 2004 ingår PA Resources Norway AS i sin helhet.



### Intäkter och resultat

PA Resources intäkter från kvarvarande verksamheter uppgick till 2 419,9 (2 793,8) MSEK. Minskningen förklaras av den negativa effekt uppgående till -251,4 (265,2) MSEK som uppstått som en följd av redovisning av oljelager enligt Net Entitlement-metoden. Detta kompenseras delvis av ett högre genomsnittligt försäljningspris för olja under 2008.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, ned- och avskrivningar) uppgick till 1 778,1 (2 073,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 1 395,7 (1 833,5) MSEK och rörelsemarginalen var 58 (66) procent. Av minskningen i såväl EBITDA som rörelseresultatet utgjorde -201,1 (206,3) MSEK resultat effekt från redovisning av oljelager enligt Net Entitlement-metoden.

Koncernens finansnetto uppgick under helåret till -572,7 (-36,0) MSEK, varav räntekostnader netto utgjorde -291,5 (-141,9) MSEK. Koncernens finansnetto har påverkats av ökade räntekostnader från ökad upplåning samt en stärkt USD. Detta har resulterat i stora ej kassapåverkande valutakursförändringar vid omräkning av utestående lån, främst i USD.

Resultatet efter finansiella poster minskade till 823,1 (1 797,5) MSEK.

Koncernens resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till 193,9 (1 006,8) MSEK, främst påverkat av det försämrade finansnettot. Resultatet från avvecklad verksamhet, netto efter skatt, uppgick till 731,5 (-59,7) MSEK, främst hänförligt till den realisationsvinst vid försäljningen av det norska dotterbolaget i december 2008. Periodens resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till 925,5 (947,1) MSEK.

För mer information om Net Entitlement-metoden se not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.

### Finansiell ställning

Vid årets slut uppgick likvida medel till 12,8 (285,3) MSEK. Likvid för försäljningen av den norska verksamheten ingår i övriga fordringar och betalades tillsammans med likvid för konvertibel i början av januari 2009. Totala räntebärande skulder uppgick till 3 569,5 (2 431,3) MSEK. Ökningen hänför sig främst till moderbolaget som upptog ett obligationslån om 200 MUSD i januari 2008, som har återbetalats den 9 januari 2009. Eget kapital per balansdagen ökade till 4 756,7 (3 323,4) MSEK, vilket motsvarar en soliditet på 45,5 (49,5) procent. Koncernens operativa kassaflöde för helåret uppgick till 2 284,2 (1 226,9) MSEK. Nettokassaflödet efter finansiering och investeringar uppgick till -272,4 (-393,1) MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 3 847,5 (2 224,5) MSEK. Av detta utgör 553,5 (947,6) MSEK investeringar i den norska verksamheten och 1 558,0 (77,4) MSEK investeringar i Republiken Kongo. Balansomslutningen uppgick till 10 452 (6 716) MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick under helåret 2008 till 21,2 (41,8) MSEK, och resultatet före skatt uppgick till 216,7 (5,8) MSEK. Likvida medel uppgick på balansdagen till 4,5 (46,9) MSEK, och det egna kapitalet uppgick till 2 120,3 (1 878,8) MSEK.

### Medarbetare

Vid årets slut hade PA Resources-koncernen 132 (134) anställda, varav 8 (6) i Sverige, 120 (112) i Tunisien, 2 (1) i Republiken Kongo och 2 (0) i Storbritannien. I den totala siffran för 2008 ingår inte medarbetarna i det norska dotterbolaget som avyttrades per den 31 december 2008. För mer information,

se kapitlet "Medarbetare" samt not 7 Anställda, löner och andra ersättningar.

### Samhällsansvar och miljöarbete

All oljerelaterad verksamhet innebär miljörisiker, och koncernen strävar efter att vara en god gäst i de länder verksamhet bedrivs. PA Resources målsättning är inte bara att hitta olja och gas utan att utvinna denna värdefulla resurs på ett ekonomiskt, samhälleligt och miljömässigt ansvarsfullt sätt för våra intressenter. En viktig del är att förebygga att verksamheten har negativ påverkan på den egna personalen, underleverantörer och på det lokala samhället. Områdena hälsa, säkerhet och miljö är därför väl integrerade i PA Resources verksamhet.

I rollen som operatör ansvarar koncernen för att följa den lagstiftning och de regler som finns i respektive land inom områdena hälsa, säkerhet och miljö (HSE), vilket också innebär att vi kan agera, mäta och följa upp aktiviteter inom dessa områden. I nuläget är PA Resources operatör för producerande fält i Tunisien och för prospekteringslicenser i Storbritannien, Danmark och på Grönland. Koncernen bedriver ingen verksamhet i Sverige som kräver miljötillstånd från myndigheterna enligt svensk miljölagstiftning.

Under 2008 har koncernen initierat flera samarbeten och genomfört viktiga aktiviteter inom områdena hälsa, säkerhet och miljö. I Tunisien tecknades medlemskap i OSR (Oil Spill Response) och medlemskap i de nationella oljelagernas hjälporganisation. PA Resources har under året genomfört bland annat säkerhetsinspektioner, utbildningar och krisövningar för ökad beredskap för miljö- och hälsopåverkande olyckor samt miljöpåverkande studier vid olika projekt som till exempel borrhållningar av brunnar. Ett annat viktigt fokusområde är rening av de stora mängder vatten

som pumpas upp i samband med oljeproduktionen till havs. Utbildningar och övningar som har genomförts under året gäller bland annat hantering av oljeutsläpp, gasutsläpp, vattenöverlevnad och första hjälpen.

PA Resources strävar också efter att indirekt påverka andra aktörer och partners i deras arbete med hållbar utveckling. Under 2008 har styrelsen beslutat att PA Resources ska tillämpa OECD:s verktyg för riskhantering riktat till företag och investerare i områden med svaga regeringar. Verktuget ska underlätta bedrivandet av sund affärsverksamhet i länder där myndigheterna är oförmögna eller ovilliga att ta sitt ansvar.

För mer information och uppföljningsstatistik, se kapitel ”Miljö, säkerhet och samhälle”.

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker för den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar på PA Resources producerande fält i samband med tester, underhåll och installationer. Risk för senarelagd produktionsstart på Azurite-fältet kan inte uteslutas även om projektet håller tidsplanen.

De risker som främst berör moderbolaget är de finansiella riskerna. Oron på de finansiella marknaderna, avseende tillgänglig finansiering, medför risk för senarelagda eller uppskjutna investeringar i licenser där koncernen är operatör eller licenspartner.

För mer information om de risker och osäkerhetsfaktorer som ledningen bedömer är de mest väsentliga och som kan komma att få den största påverkan på koncernens verksamheter, mål, finansiella ställning och resultat, se kapitlet ”Risker och riskhantering” i denna årsredovisning samt not 31 Finansiella risker.

#### Tvister

I september 2008 uppnådde PA Resources dotterbolag Osborne Resources Ltd

en uppgörelse i en tvist gällande Block H i Ekvatorialguinea. Ett skiljedomsförfarande inleddes i juni 2007 mellan operatören Pioneer Natural Resources Equatorial Guinea Limited (”Pioneer”), och övriga partners i licensen: Roc Oil Equatorial Guinea Company (”Roc Oil”), Atlas Petroleum International Ltd (”Atlas”) och Osborne Resources Ltd (”PA Resources”). Tvisten bottnade i de farm-in-avtal från 2004 som innebär att Pioneer förvärvade andelar i Block H:s produktionsdelningsavtal respektive samarbetsavtal från Roc Oil, Atlas och PA Resources. Huvudinnehållet i uppgörelsen innebär att Pioneer ska betala 275 000 USD (motsvarande 1,9 MSEK) till PA Resources. Pioneer ska också överlåta andelar i produktionsdelningsavtalet till övriga partners, vilket innebär att PA Resources andel i licensen ökar från 3,125 procent till 6,25 procent. Dessutom ska Pioneer tillåta att licensens partners använder en borrhög för att borra en prospekteringsbrunn under 2009.

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2008 antogs riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med vad som redovisas för i not 8 Ersättningar och övriga förmåner till styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget.

#### Frågående av tidigare beslutade riktlinjer

Enligt de riktlinjer som antogs av årsstämman 2008 avseende rörlig ersättning till ledande befattningshavare, ska sådan ersättning vara maximerad till ett visst bestämt tak som ska utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare. Enligt riktlinjerna föreligger det dock rätt att frångå denna princip såvida särskilda skäl föreligger.

Styrelsen tog först fram ett förslag avseende rörlig ersättning som innebär

att bolagets ledande befattningshavare, det vill säga VD, CFO och VD:n i dotterbolaget PA Resources Norway AS, skulle erbjudas teckningsoptioner/personaloptioner i PA Resources, förutsatt att årsstämman 2008 fattade beslut härom. Inför stämman framkom dock att det inte fanns erforderlig majoritet för detta förslag, och därför återkallade styrelsen förslaget.

I stället beslutade styrelsen att på förslag från ersättningskommittén låta bolagets CFO och det norska dotterbolagets VD omfattas av koncernens bonusprogram på samma villkor som övriga ”senior officers”. Det norska dotterbolagets VD:s anställning upphörde i samband med försäljningen av det norska dotterbolaget, så det är enbart bolagets CFO som i egenskap av ledande befattningshavare omfattas av programmet.

För mer information om koncernens bonusprogram för ”senior officers, key staffs and other qualified employees”, se not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.

Vidare har bolagets styrelse och ersättningskommitté ansett att särskilda skäl förelegat att frångå nämnda riktlinjer från årsstämman 2008, och har efter periodens utgång beslutat om följande extra bonusutbetalning:

i) Bolagets CFO har erhållit en extra bonusbetalning om sammanlagt en miljon SEK för hans insatser i samband med den under december 2008 och januari 2009 genomförda kapitaliseringen av bolaget genom utgivande av konvertibler samt genom hans medverkan vid försäljningen av det norska dotterbolaget.

ii) Det norska dotterbolagets VD har erhållit en extra bonusutbetalning om sammanlagt 4 650 000 SEK för hans insatser i samband med försäljningen av det norska dotterbolaget.

*Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare*

Styrelsen föreslår årsstämman 2009 att följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i koncernen ska gälla intill slutet av den årsstämma som hålls 2010. Riktlinjerna omfattar för närvarande verkställande direktören samt bolagets CFO, som utgör de befattningshavare som ingår i koncernledningen. Målsättningen är att koncernen ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet för att nå uppställda mål samt med beaktande av den enskilde befattningshavarens kompetens. Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i PA Resources.

Utgångspunkten för ersättning till ledande befattningshavare är att ersättning utgår i form av en marknadsmässig fast lön som ska vara individuellt fastställd utifrån ovan angivna kriterier och respektive befattningshavarens särskilda kompetens.

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavarens särskilda kompetens. Pensionsavsättningar ska vara avgiftsbestämda.

De ledande befattningshavarnas icke penningbaserade förmåner (exempelvis mobiltelefon och dator) ska underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Uppsägningslön eller avgångsvederlag ska ej i något fall överstiga 18 månadslöner.

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar i förekommande fall kunna erbjudas, vilka ersättningar ska relateras till tydligt

uppställda målrelaterade prestationer baserat på enkla och transparenta konstruktioner. I de fall rörlig ersättning till ledande befattningshavare aktualiseras ska de i dessa fall bestämmas (a) utifrån uppfyllelsen av i förväg uppställda mål på koncern- och individnivå avseende förvaltnings- och produktionsresultat och bolagets ekonomiska utveckling samt (b) med beaktande av berörd befattningshavarens personliga utveckling.

Den rörliga ersättningen ska alltid vara maximerad till ett visst bestämt tak som ska utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare.

Alla aktiebaserade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman. Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Se även not 8 Ersättningar och övriga förmåner till styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget för ytterligare information.

#### **PA Resources aktie**

PA Resources AB aktie är noterad både på Oslo Börs och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm. Den 31 december 2008 uppgick PA Resources aktiekapital till 72 757 002 (72 507 002) SEK fördelat på totalt 145 514 004 (145 014 004) aktier. Samtliga aktier har samma rösträtt och rätt till PA Resources tillgångar eftersom det bara finns ett aktieslag i bolaget. Den 31 december 2008 hade PA Resources inga större ägare med, enligt definitionen, mer än 10 procent av aktierna i bolaget. PA Resources AB hade inte heller något innehav i egna aktier vid denna tidpunkt. För ytterligare information angående aktien och ägande, se kapitlet "Aktien".

Det finns inga regler i svensk lagstiftning eller PA Resources AB:s bolagsordning som skulle begränsa möjligheterna att överföra aktier i PA Resources. Bolaget känner inte heller till några

avtal mellan större aktieägare i bolaget rörande PA Resources aktie.

När det gäller avgångsvederlag vid omfattande ägarförändringar, se not 8 Ersättningar och övriga förmåner till styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget.

PA Resources AB:s bolagsordning innehåller inga regler relaterade till utnämning eller entledigande av styrelseledamöter på bolagsstämma, eller några regler relaterade till tillägg till bolagets bolagsordning.

#### **Ökat aktiekapital genom optionsprogram**

Medlemmar av styrelsen, högre chefer och andra nyckelpersoner inom koncernen har tidigare tilldelats personaloptioner, vilka berättigar till förvärv av aktier i PA Resources AB. Under 2008 har 500 000 personaloptioner utnyttjats för teckning av nya aktier till en teckningskurs av 36,95 SEK respektive 50,00 SEK per aktie. Nyteckning av aktier har totalt tillfört PA Resources egna kapital 19 780 000 SEK varav 250 000 SEK tillförts aktiekapitalet och 19 530 000 SEK övrigt tillskjutet kapital. PA Resources aktiekapital ökade därför från 72 507 002 SEK till 72 757 002 SEK. Den 31 oktober 2008 förföll 3 425 000 utestående personaloptioner som inte hade utnyttjats. Därutöver finns 500 000 utestående teckningsoptioner strukturerade som personaloptioner som kan utnyttjas för förvärv av aktier under december månad 2010. För ytterligare information, se kapitlet "Aktien" samt not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner.

#### **Förvaltning av kapital**

PA Resources definierar sitt förvaltade kapital som eget kapital i koncernen. Eget kapital uppgick till 4 756,7 (3 323,4) MSEK per den 31 december 2008.

Förvaltningen av kapitalstrukturen syftar till att skapa balans mellan eget

kapital och lånefinansiering så att vi säkrar finansiering av verksamheten till en rimlig kapitalkostnad. Koncernen strävar efter att så långt det är möjligt finansiera tillväxt och löpande investeringar genom att generera ett tillräckligt positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, men eftersom vi bedriver en mycket kapitalintensiv verksamhet måste detta kompletteras med nyemissioner och lånefinansiering. Styrelsen övervakar koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner vissa ärenden som rör förvärv, investeringar, upplåning, samt övervakar löpande exponeringen mot finansiella risker.

Årsstämman 2008 bemyndigade styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, innebärande att bolagets aktiekapital kan ökas med sammanlagt högst 7 250 000 SEK motsvarande högst 14 500 000 aktier. Vidare erhöll styrelsen vid extra bolagsstämma den 2 december 2008 ytterligare bemyndigande om att besluta om emission av konvertibler med företrädesrätt för bolagets aktieägare omfattande en aktiekapitalökning om högst 30 000 000 SEK motsvarande högst 60 000 000 nya aktier. Båda dessa bemyndiganden har utnyttjats av styrelsen för beslut i december 2008 om utgivande av 72 757 002 konvertibler med företrädesrätt för bolagets aktieägare som fulltecknades i januari 2009 (se vidare nedan). Styrelsen har för närvarande inte bolagsstämmans bemyndigande att återköpa PA Resources aktier.

Koncernens utestående låneavtal innehåller minimikrav på bolagets kapitalstruktur. Dessa är ett minsta eget kapital på 1 000 MSEK samt en relation

mellan eget kapital och sysselsatt kapital om minst 0,4. Sysselsatt kapital definieras som eget kapital plus räntebärande skulder.

### Utdelningspolicy

Den primära målsättningen är att öka värdet för bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en lönsam verksamhet med tillväxt. Detta ska åstadkommas genom ökad prospektering för att tillföra olje- och gasreserver, utbyggnad av fyndigheter samt förvärv av olje- och gastillgångar, för att därigenom långsiktigt öka bolagets produktion av olja och gas och därmed kassaflöde och resultat. Aktieägarnas totala avkastning förväntas över tiden i större utsträckning hänföras till ökat aktievärde snarare än från erhållna utdelningar. Styrelsen föreslår därför att ingen utdelning sker för verksamhetsåret 2008.

### Framtidsutsikter

Den globala finanskrisen och den rådande lågkonjunkturen har påverkat efterfrågan på olja negativt vilket har lett, till låga oljepriser. Den lägre efterfrågan förväntas hålla i sig under 2009 och till dess att konjunkturen vänder. Osäkerheten är stor kring hur oljepriset kommer att utvecklas under 2009. Bedömningen är dock att efterfrågan och oljepriset långsiktigt kommer att stiga igen när konjunkturen vänder.

PA Resources produktionsprognos, som lämnades i Bokslutskommunikén 2008, är att den genomsnittliga produktionen under 2009 förväntas uppgå till mellan 11 000 och 14 000 fat oljeekvivalenter per dag.

PA Resources lämnar inte någon prognos gällande det finansiella resultatet.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- I januari 2009 slutfördes sammanräkningen av nyemissionen av konvertibler som visade att emissionen fulltecknades. Totalt tecknades 72 757 002 konvertibler, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164 MSEK. Nyemissionen tillförde PA Resources cirka 1 090 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. I det fall samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier kommer antalet aktier i bolaget att öka till 218 271 006 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent. Konvertiblerna handlas på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (kortnamn PAR KV1) och på Oslo Börs (kortnamn PAR02).
- I januari 2009 slutfördes transaktionen gällande försäljningen av PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS. Det pris som Bayerngas Norge AS betalat baseras på ett Enterprise Value uppgående till 220 MUSD för en kassa- och skuldfri verksamhet. Det norska dotterbolaget avkonsoliderades per den 31 december 2008.
- I januari 2009 återbetalade PA Resources i sin helhet två obligationslån. Det första obligationslånet (ISIN-nummer NO 001 040 593 9) uppgick till 125 MUSD och det andra lånet (ISIN-nummer NO 001 040 594 7) uppgick till 420 MNOK.

## RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Intäkter	4	2 419 863	2 793 831
Förändring av varulager		-233	-8 995
Råvaror och förnödenheter	5	-411 641	-515 537
Övriga externa kostnader	10,11	-174 698	-122 115
Personalkostnader	7, 8, 9	-61 468	-73 455
Avskrivningar och nedskrivningar	15,16	-376 074	-240 244
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>1 395 749</b>	<b>1 833 485</b>
Finansiella intäkter	12	55 600	155 431
Finansiella kostnader	12	-628 261	-191 390
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-572 661</b>	<b>-35 959</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6</b>	<b>823 088</b>	<b>1 797 526</b>
Skatt på årets resultat	13	-629 162	-790 746
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>193 926</b>	<b>1 006 780</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>			
Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	21	731 530	-59 677
<b>Årets resultat</b>		<b>925 456</b>	<b>947 103</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		925 456	947 103
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamheter	14	1,34	6,94
Resultat per aktie före utspädning, avvecklade verksamheter	14	5,04	-0,41
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>6,38</b>	<b>6,53</b>
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamheter	14	1,33	6,88
Resultat per aktie efter utspädning, avvecklade verksamheter	14	5,01	-0,41
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>6,34</b>	<b>6,47</b>

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Redovisning av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen har tidigare redovisats inom finansnettot, men från och med kvartal 1 2008 redovisas dessa valutakursdifferenser inom rörelseresultatet. För innevarande räkenskapsår har detta inneburit att 43 312 (24 761) TSEK omklassificerats från raden finansiella intäkter till raden intäkter och 64 475 (31 894) TSEK har omklassificerats från raden finansiella kostnader till raden övriga externa kostnader. Jämförelsesiffror för tidigare perioder har räknats om. Omklassificeringarna har ej påverkat nettoresultat, balansräkningar eller eget kapital.

# BALANSRÄKNING, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	1 156 199	713 946
Olje- och gastillgångar	16	7 802 202	4 710 314
Maskiner och inventarier	16	24 847	17 421
Pågående nyanläggningar	16	631	499
Derivatinstrument	26	-	88 773
Övriga finansiella anläggningstillgångar	26	57 367	48 268
Uppskjutna skattefordringar	13	1 985	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 043 231</b>	<b>5 579 221</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	5 882	6 115
Derivatinstrument	26	25 857	-
Kundfordringar och andra fordringar	19	1 363 165	507 504
Aktuell skattefordran		645	321 425
Likvida medel	20	12 832	285 281
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 408 381</b>	<b>1 120 325</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	21	-	16 867
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 451 612</b>	<b>6 716 413</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital		72 757	72 507
Övrigt tillskjutet kapital		1 811 525	1 791 995
Reserver		448 358	-34 669
Balanserade vinstmedel och årets resultat		2 424 087	1 493 558
		<b>4 756 727</b>	<b>3 323 391</b>
<b>Minoritetsintresse</b>			-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 756 727</b>	<b>3 323 391</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande lån och skulder	23	1 936 650	1 976 627
Derivatinstrument	26	101 233	23 295
Uppskjuten skatteskuld	13	590 590	383 136
Avsättningar	24	340 297	22 837
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 968 770</b>	<b>2 405 895</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Avsättningar	24	571	3 752
Aktuell skatteskuld		83 517	227 035
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 632 810	454 713
Leverantörsskulder och andra skulder	25	1 009 217	295 986
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 726 115</b>	<b>981 486</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	21	-	5 641
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 451 612</b>	<b>6 716 413</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	28	<b>3 354 223</b>	<b>1 752 315</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	28	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>



## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	1 784 960	-33 907	488 017	2 309 077
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	26				20 123	20 123
Omräkningsdifferenser – utlandsverksamheter				-762		-762
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-762	20 123	19 361
Årets resultat					947 103	947 103
Summa intäkter och kostnader jan–dec 2007				-762	967 226	966 464
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Nyemission		2 500	-2 500			0
Emissionskostnader			-961			-961
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission			10 496			10 496
Aktierelaterade ersättningar	9				38 315	38 315
<b>Utgående balans per 31 december 2007</b>		<b>72 507</b>	<b>1 791 995</b>	<b>-34 669</b>	<b>1 493 558</b>	<b>3 323 391</b>
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Omräkningsdifferenser – utlandsverksamheter				480 460		480 460
Omräkningsdifferenser – avvecklad verksamhet				2 567		2 567
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				483 027		483 027
Årets resultat					925 456	925 456
Summa intäkter och kostnader jan–dec 2008				483 027	925 456	1 408 483
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250	19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9				5 073	5 073
<b>Utgående balans per 31 december 2008</b>		<b>72 757</b>	<b>1 811 525</b>	<b>448 358</b>	<b>2 424 087</b>	<b>4 756 727</b>

# KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

(Alla belopp i TSEK)	Noter	jan–dec 2008	jan–dec 2007
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter		823 088 <sup>1</sup>	1 797 526 <sup>1</sup>
Resultat efter finansiella poster från avvecklad verksamhet		83 216	-269 721
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		906 434	154 462
Betalad skatt		-194 825	-334 427
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1 617 913</b>	<b>1 347 840</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) varulager		7 619	8 177
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		-213 903	366 287
Ökning (+)/minskning (-) skulder		872 569	-495 372
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 284 198</b>	<b>1 226 932</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Avyttring av dotterbolag	21	9 148	-
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar		-1 146 013	-376 396
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar		-2 701 488	-1 848 111
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar		-	-45 197
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 838 353</b>	<b>-2 269 704</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen optionsprogram (exkl. soc avg)		19 780	-4 400
Upptagna lån		2 792 682	1 148 614
Amortering av skuld		-1 530 677	-494 517
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 281 785</b>	<b>649 697</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid periodens början		285 281	669 555
Valutakursdifferens i likvida medel		-79	8 801
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>12 832</b>	<b>285 281</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar- och nedskrivningar		488 134	453 800
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		135 798	-60 037
Kostnader optionsprogram (inkl. soc avg)		-6 890	36 400
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)		191 471	-206 268
Upplupna räntor (netto)		63 269	7 675
Övriga poster inklusive valutakursdifferenser (netto)		34 652	-77 108
<b>Totalt</b>		<b>906 434</b>	<b>154 462</b>

<sup>1</sup> Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 13 908 (13 418) TSEK varav 13 908 (13 418) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten samt utbetalda räntor med 238 867 (146 043) TSEK varav 1 391 (0) är hänförligt till den löpande verksamheten och 237 476 (146 043) till finansieringsverksamheten.

## ■ RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Nettoomsättning	4	21 189	41 791
Övriga externa kostnader	10, 11	–30 356	–24 026
Personalkostnader	7, 8, 9	–19 900	–35 161
Avskrivningar och nedskrivningar	16	–202	–114
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–29 269</b>	<b>–17 510</b>
Ränteintäkter och liknande intäkter	12	683 859	197 962
Räntekostnader och liknande kostnader	12	–437 933	–174 607
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>245 926</b>	<b>23 355</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>216 657</b>	<b>5 845</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>216 657</b>	<b>5 845</b>

# BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	110 003	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	16	452	146
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	21, 27	2 216 686	2 468 135
Fordringar hos koncernföretag	26	2 097 665	201 947
Derivatinstrument	26	-	33 307
Andra långfristiga fordringar		768	133
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 425 574</b>	<b>2 703 668</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	19	-	404 957
Aktuell skattefordran		540	114
Derivatinstrument	26	25 857	-
Övriga fordringar	19	1 001 263	2 026
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	238 108	26 743
Kassa och bank	20	4 539	46 905
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 270 307</b>	<b>480 745</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 695 881</b>	<b>3 184 413</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	22		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		72 757	72 507
Reservfond		985 063	985 063
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 057 820</i>	<i>1 057 570</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		796 098	776 568
Balanserade medel		49 758	38 841
Årets resultat		216 657	5 845
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 062 513</i>	<i>821 254</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 120 333</b>	<b>1 878 824</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	23	1 099 034	938 125
Derivatinstrument	26	101 233	23 295
Avsättningar	24	50	6 580
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 200 317</b>	<b>968 000</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	25	839 471	300 574
Leverantörsskulder	25	6 291	999
Övriga skulder	25	390	1 199
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 434 443	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	94 636	34 817
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 375 231</b>	<b>337 589</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>5 695 881</b>	<b>3 184 413</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	28	<b>3 352 520</b>	<b>1 690 940</b>
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	28	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
		Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	291 351	985 063	478 183	29 443	-46 078	<b>1 807 969</b>
Omföring av föregående års resultat						-46 078	46 078	<b>0</b>
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	26					17 161		<b>17 161</b>
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						17 161		<b>17 161</b>
Årets resultat							5 845	<b>5 845</b>
Summa intäkter och kostnader 2007						17 161	5 845	<b>23 006</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Nyemission		2 500	-291 351		288 851			<b>0</b>
Emissionskostnader					-962			<b>-962</b>
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission					10 496			<b>10 496</b>
Aktierelaterade ersättningar	9					38 315		<b>38 315</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2007</b>		<b>72 507</b>	<b>0</b>	<b>985 063</b>	<b>776 568</b>	<b>38 841</b>	<b>5 845</b>	<b>1 878 824</b>
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	0	985 063	776 568	38 841	5 845	<b>1 878 824</b>
Omföring av föregående års resultat						5 845	-5 845	<b>0</b>
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						0		<b>0</b>
Årets resultat							216 657	<b>216 657</b>
Summa intäkter och kostnader 2008						0	216 657	<b>216 657</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250			19 530			<b>19 780</b>
Aktierelaterade ersättningar	9					5 072		<b>5 072</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2008</b>		<b>72 757</b>	<b>0</b>	<b>985 063</b>	<b>796 098</b>	<b>49 758</b>	<b>216 657</b>	<b>2 120 333</b>

# KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET

(Alla belopp i TSEK)	Noter	2008	2007
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		216 657 <sup>1</sup>	5 845 <sup>1</sup>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-431 822	-10 968
Betald skatt		-426	50
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-215 591</b>	<b>-5 073</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		-295 000	133 644
Ökning (+)/minskning (-) skulder		570 708	-55 135
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>60 117</b>	<b>73 436</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag (not 3)		-	-126 296
Avyttring av dotterbolag	21	9 148	-
Lämnade lån dotterbolag		-1 305 029	-133 628
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-489	-57
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-110 003	-88
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 406 373</b>	<b>-260 069</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen optionsprogram (exkl. soc avg)		19 780	-4 400
Nettoförändring checkräkning		-	-140
Lämnat aktieägartillskott		-	-140 531
Upptagna lån		1 284 109	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 303 889</b>	<b>-145 071</b>
Årets kassaflöde		-42 367	-331 704
Likvida medel vid årets början		46 905	378 609
<b>Likvida medel vid periodens slut (not 21)</b>		<b>4 539</b>	<b>46 905</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar		202	114
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		79 890	7 150
Kostnader optionsprogram (inkl. soc avg)		-1 457	38 995
Realisationsresultat, awecklad verksamhet		-313 349	-
Upplupna räntor (netto)		-104 206	-
Övriga poster inklusive valutakursdifferenser (netto)		-92 902	-57 227
<b>Totalt</b>		<b>-431 822</b>	<b>-10 968</b>

<sup>1</sup> Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 11 624 (6 632) TSEK varav 11 624 (6 632) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten samt utbetalda räntor med 172 302 (103 587) TSEK varav 575 (0) är hänförligt till den löpande verksamheten och 171 727 (103 587) till finansieringsverksamheten.



## FEMÅRSÖVERSIKT

		2008	2007	2006	2005	2004
Oljeproduktion	fat olja	5 153 700	5 509 000	1 957 000	822 000	623 000
Gasproduktion	fat olje- ekvivalenter	0	0	0	71 000	63 000
Intäkter	MSEK	2 419,9	2 793,8	856,7	395,3	148,6
EBITDA	MSEK	1 771,8	2 073,7	471,3	248,9	96,8
Rörelseresultat	MSEK	1 395,7	1 833,5	359,3	239,1	90,9
Rörelsemarginal	%	58	66	42	60	61
Periodens resultat efter skatt	MSEK	925,5	947,1	230,6	117,2	57,4
Räntabilitet på eget kapital	%	22,9	33,6	12,8	15,0	21,1
Räntabilitet på totalt kapital	%	16,9	34,2	12,4	18,7	24,0
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	20,6	39,8	14,4	21,9	30,3
Vinstmarginal	%	34,0	64,3	34,7	53,7	59,0
Skuldsättningsgrad	%	74,8	64,6	54,5	68,8	-3,2
Soliditet	%	45,5	49,5	46,9	38,0	70,1
<hr/>						
Antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 514 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004	89 414 004
Antal utestående aktier efter utspädning	Antal	146 014 004	149 439 004	148 964 004	128 114 004	89 414 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 251 504	145 014 004	137 824 278	111 514 004	65 485 592
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	145 976 516	146 354 287	138 403 000	111 514 004	65 485 592
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	9,56	12,53	2,60	2,14	1,39
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	5,64	12,28	2,15	1,90	1,34
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	6,34	6,47	1,67	1,05	0,88
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	32,69	22,92	15,92	10,11	3,04
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	32,58	22,24	15,50	10,11	3,04
Utdelning per aktie	SEK	-	-	-	-	-
Börskurs vid periodens slut <sup>1</sup>	SEK	11,50	51,00	72,25	39,00	42,10
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	0,35	2,23	4,54	3,86	13,86
P/E-tal per aktie	ggr	1,80	7,81	43,18	37,12	48,06

<sup>1</sup> Den angivna börskursen för 2004 är inte omräknad för genomförda aktiesplittar.

## NYCKELTALSDEFINITIONER

**Oljeproduktion** i fat.

**Gasproduktion** omräknat till fat oljeekvivalenter.

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

**Rörelseresultat** definieras som rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.

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

**Periodens resultat efter skatt** definieras som resultatet efter finansiella poster och skatter för perioden.

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

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

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

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

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

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

**Rörelseresultat per aktie efter utspädning** definieras som rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

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

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

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

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

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

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

# NOTER

## Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget PA Resources AB (publ.) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556488-2180). Koncernens verksamhet är inriktad på förvärv, utveckling och utvinning av olje- och gasreserver samt att bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB (publ.), för det år som slutar per den 31 december 2008, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 27 mars, 2009 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 13 maj 2009.

## Not 2 Redovisningsprinciper med mera

### Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

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

- Koncernens Resultat- och Balansräkning, Förändringar i Eget Kapital samt Kassaflödesanalys
- Moderbolagets Resultat- och Balansräkning, Förändringar i Eget Kapital samt Kassaflödesanalys
- Noter till de finansiella rapporterna

### Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom finansiella instrument som redovisas till verkliga värden. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (TSEK).

### Uttalande om överensstämmelse med 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. Koncernredovisningen är upprättad med tillämpning av RFR 1:1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets årsredovisning är upprättad med tillämpning av RFR 2:1, Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

### Koncernredovisning

#### Grunder för konsolidering:

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

Alla koncerninterna transaktioner och koncernmellanhavanden samt vinster och förluster på

transaktioner mellan koncernbolag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterbolag eller inkräm tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då bestämmande inflytande uppstår, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Med bestämmande inflytande innebär rätten att utforma dotterbolagens strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

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

Minoritetsintressen är den del av ett dotterbolags resultat och nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget. Minoritetens andel av resultatet ingår i koncernresultaträkningens resultat efter skatt. Andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernbalansräkningen men särredovisas skilt från eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

### Segmentrapportering

Den primära indelningsgrunden för segmentinformation för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden.

### Omräkning av utländsk valuta

#### Funktionell valuta och rapportvaluta:

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

#### Omräkning av utländska verksamheter:

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

### Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
<b>2008-12-31</b>		
1 EUR motsvarar i SEK	10,99	9,63
1 USD motsvarar i SEK	7,77	6,59
1 TND motsvarar i SEK	6,09	5,40
1 NOK motsvarar i SEK	1,10	1,17
1 GBP motsvarar i SEK	11,25	12,10
<b>2007-12-31</b>		
1 EUR motsvarar i SEK	9,44	9,25
1 USD motsvarar i SEK	6,40	6,76
1 TND motsvarar i SEK	5,30	5,35
1 NOK motsvarar i SEK	1,19	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	12,79	13,52

### Intäktsredovisning

Koncernens intäkter hänför sig i huvudsak till intäkter från försäljning av olja och gas. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till.

Utestående råoljelager per balansdagen värderas och hanteras såsom om lagret vore sålt och redovisas som upplupen intäkt då leveransåtaganden föreligger utifrån tecknade kontrakt, enligt den så kallade Net Entitlement Method.

Del av försäljning av olja sker till den tunisiska staten i enlighet med licensvillkoren till en rabatt om tio procent i förhållande till gällande världsmarknadspris. Försäljningsintäkten redovisas netto i resultaträkningen efter avdragen rabatt.

Ränteutgifter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänför sig till ränteutgifter på bankmedel och fordringar. Moderbolagets intäkter utgör till större del försäljning av tjänster till andra koncernbolag.

### Royalties:

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

För oljefält där det betalas en månatlig royaltyavgift beräknas den utifrån tecknade kontrakt och redovisas i resultatposten "Råvaror och förnödenheter" i resultaträkningen. Ingen lokal skatt betalas på den royaltyavgift som betalas.

## Ersättningar till anställda, styrelse och ledning

### Kortfristiga ersättningar till anställda:

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

### Bonusprogram 2008:

Bolagets styrelse har i februari 2008 efter förslag från ersättningskommittén antagit ett bonusprogram för vissa av PA Resources koncernens anställda. Programmet har två delar varav den ena delen är enbart relaterad till huruvida berörd medarbetare kvarstår i sin tjänst (så kallad stay on bonus) och den andra delen är beroende av parametrar som är relaterade till kursutvecklingen på PA Resources aktien (så kallad aktiekursrelaterad bonus) under en kvalificeringsperiod om tre år. Det aktuella bonusprogrammet är strukturerat så att utfallet även är beroende av aktuell medarbetares position i koncernen. Maximal utdelning i den aktiekursrelaterade delen varierar mellan lägst fyra (4) månadslöner och högst fyra (4) årslöner. Maximal utdelning i stay on bonusdelen varierar mellan lägst tre (3) och högst nio (9) månadslöner.

Bolaget har analyserat villkoren i bonusprogrammet och kommit fram till att programmet ska redovisas i enlighet med IAS 19 Ersättningar till anställda.

Alla utbetalningar i bonusprogrammet sker i efterskott efter den aktuella treårsperiodens utgång. Bonusprogrammet är utformat så att berörd medarbetare måste vara kvar i sin anställning i koncernen under hela treårsperioden för att få möjlighet att delta i bonusprogrammet. Därtill kommer att utbetalning av stay-on bonus sker med 1/3 vardera under en period om tre år (betalningsperiod) efter treårsperiodens utgång. Upphör anställningen under betalningsperioden förfaller rätten till den del av stay on bonus som ännu icke utbetalats.

Per den 31 december 2008 omfattas 23 stycken medarbetare av det aktuella bonusprogrammet. För 17 stycken medarbetare som anslöts till bonusprogrammet från start den 1 februari 2008, är utgångspunkten för att aktiekursrelaterad bonus skall utgå en aktiekurs på 47,50 SEK. För att få maximal aktiekursrelaterad bonus måste bolagets aktiekurs för dessa personer vid kvalificeringsperiodens utgång (2011-01-31) uppgå till 105,32 SEK, vilket är taket för den aktiekursrelaterade bonusen. Aktiekursrelaterad bonus ökar således linjärt i förhållande till aktiekursen mellan 47,50 SEK och 105,32 SEK.

### Aktierelaterade ersättningar:

De aktierelaterade ersättningar som för närvarande föreligger i koncernen utgörs av teckningsoptioner vilka innefattar en rätt att köpa en aktie per tilldelad option i bolaget. Aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad och som en reserv i eget kapital och fördelas över den period under vilken tjänstgöringsvillkoren ska uppfyllas (intjänandeperioden).

Teckningsoptionernas verkliga värden fastställs vid tilldelningstidpunkten genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning används. De verkliga värdena (personalkostnaden) på teckningsoptionerna justeras vid varje rapporteringstillfälle för att återspegla antalet teckningsoptioner som förväntas bli inlösbare. I detta sammanhang beaktas även företagsledningens bedömning av antagen personalomsättning och intjänandevillkor. Eventuella avvikelser mot ursprungliga bedömningar redovisas i resultaträkningen med motsvarande justeringar i avsättningar och eget kapital.

Sociala avgifter hänförliga till kostnaden för teckningsoptionerna, vilka baseras på teckningsoptionernas verkliga värden vid varje rapporteringstillfälle, redovisas som personalkostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

### Ersättningar efter avslutad anställning:

Pensionskostnader, både avgiftsbestämda och förmånsbestämda, redovisas inom posten Personalkostnader i resultaträkningen.

Personalen i Sverige, inklusive verkställande direktör, har avgiftsbestämda pensionsplaner enligt vilka bolaget under anställningstiden betalar fastställda månadsvisa avgifter till externa livförsäkringsbolag. Pensionsplanerna är planer för ersättningar vid överenskommen pensionsålder. Bolaget har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om det externa livförsäkringsbolaget vid utbetalningstidpunkten saknar tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till inbetald premie och perioden därför. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månadsinbetalningar till livförsäkringsbolagen sker fram till och med den tidpunkt som finns avtalad i pensionsplanerna. Mer detaljerade siffror om kostnaderna ut under räkenskapsåret redovisas i not 7 Anställda, löner och andra ersättningar.

De anställda i Norge omfattas av en pensionsförsäkring vilken är en fonderad förmånsbestämd plan med tillgångar avsatta till en separat försäkring. Till följd av att PA Resources AB avyttrat hela den norska verksamheten har koncernen inga utestående förpliktelser per balansdagen gentemot de tidigare anställda i Norge. Årets pensionskostnad avseende Norge har belastat resultaträkningen och ingår som ett nettobelopp på raden Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt.

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

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

### Avskrivningar:

Avskrivning på immateriella och materiella olje- och gastillgångar påbörjas när de tas i bruk och sker i enlighet med produktionsenhetensmetoden (Unit-of-Production Method). Aktiverade prospekteringsutgifter/utgifter för seismisk verksamhet samt borrhning skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Prövning av eventuellt nedskrivningsbehov sker årligen, för ytterligare information, se avsnittet "Nedskrivningar".

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

### Redovisning av övriga materiella anläggningstillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier respektive pågående nyanläggningar. Maskiner och inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Avskrivningstid för maskiner och inventarier är 3–5 år.

Pågående nyanläggningar värderas till anskaffningsvärde och skrivs ej av. När den pågående nyanläggningen är färdigställd sker omklassificering till balansposten olje- och gastillgångar varmed den omklassificerade tillgången skrivs av enligt produktionsenhetensmetoden.

### Nedskrivningar

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

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av enskild licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje enskilt förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av tillgångarnas verkliga värden minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tillgångarnas nyttjandevärden är baserade nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerat för koncernens sammanvägda risk förknippad med de samlade tillgångarna, se vidare not 17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar.

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

Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år för att fastställa att värdena för aktiverade utgifter kan motiveras av de förväntade framtida nettoflödena från olje- och gasreserver som kan hänföras till koncernens intressen i relaterade fält. Nedskrivningsprövningarna kompletteras vid behov med tredjepartsvärderingar som utförs av externa auktoriserade företag.

### Återföring av nedskrivningar:

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske

har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

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

#### Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgångar redovisas som innehav för försäljning om redovisade värden kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom fortlöpande användning. Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning bestäms det redovisade värdet av tillgångarna i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning redovisas tillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Vid varje efterföljande rapporteringstidpunkt värderas tillgångarna till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Avskrivning görs ej på tillgångar så länge som de är klassificerade som att de innehas för försäljning. Tillgångar som klassificeras som att de innehas för försäljning och till dem hänförliga skulder särredovisas i balansräkningen. För ytterligare information, se not 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

#### Varulager

Utestående varulager består dels av råoljelager hänförligt till betalning av royalty i natura, dels av annat lager och material och värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet motsvarar kostnader för driften som har uppkommit för att ta upp och transportera råoljan och förvandla den till befintligt skick. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut-metoden, som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast producerade. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

Vid varje enskilt månadsslut kan ett visst under- eller överuttag av royalty i form av råolja föreligga. Ett överuttag (kallas överliftning) innebär att leverans av olja skett över avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Överuttag ingår i balansposten Kundfordringar och andra fordringar och värderas till gällande kontraktspris. Ett underuttag (kallas underliftning) innebär att leverans av olja skett under avtalade nivåer enligt gällande licenskontrakt. Underuttag ingår i balansposten Leverantörsskulder och andra skulder och värderas till gällande kontraktspris.

Enligt avtal tecknade med lokala myndigheter i respektive land där koncernen utför verksamhet och produktion sker vanligtvis betalning av royalty antingen kontant eller i natura för att få producera olja och gas. Betalning som sker kontant redovisas som rörelsekostnad och inkluderas i resultatposten Råvaror och förnödenheter. Den del av varulager som hänförs sig till råoljelager avsett att betalas som royalty i natura redovisas per balansdagen inom balansposten för Leverantörsskulder och andra skulder.

Vid bedömning av inkurans av annat material

och lager tas hänsyn till lagrets och materialets ålder och omsättningshastighet. Eventuell nedskrivning av lagret påverkar rörelseresultatet.

#### Finansiella instrument

PA Resources Finansiella instrument på tillgångssidan utgörs av: derivatinstrument, övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel. På skuldsidan återfinns: räntebärande lån och skulder och kortfristig del därav, derivatinstrument samt leverantörsskulder och andra skulder.

#### Redovisning och borttagande från balansräkningen:

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

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

#### Klassificering i kategorier meddels värdering Initial värdering:

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

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

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

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

#### Efterföljande värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

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

#### Lånefordringar och kundfordringar:

PA Resources klassificerar främst fordringar som företaget genererat i sin verksamhet i denna kategori, dock möjliggörs även inkludering av ford-

ringar som är anskaffade. För närvarande återfinns depositioner för hyrd borrhutrustning, kundfordringar, fordringar på samarbetspartners samt likvida medel. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde, med den effektivränta som fastställdes vid anskaffningstidpunkten. Avseende kundfordringar görs en reservering för värdeminskning när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Nedskrivning av kundfordringar redovisas inom rörelseresultatet.

#### Finansiella tillgångar som kan säljas:

PA Resources ser kategorin som en residualkategori med placering av långsiktiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori, för närvarande återfinns övriga aktier och andelar. Värdering sker med verkligt värde direkt mot eget kapital, förutom vid nedskrivning. Under året har ingen värdering skett mot eget kapital, värdeförändringen har endast påverkat resultaträkningen i form av nedskrivning.

#### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

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

#### Övriga finansiella skulder:

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

#### Värdering verkligt värde:

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad, till exempel derivat, baseras på noterade marknadspriser per balansdagen. Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, avseende kundfordringar och leverantörsskulder förväntas motsvara deras verkliga värde eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

#### Derivatinstrument och säkringsredovisning:

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde vid tidpunkten för kontraktets ingående, med efterföljande värdering inom kategorierna Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. PA Resources hanterar sin ekonomiska säkring utifrån identifierade risker vilka beskrivs under not 31 Finansiella risker. Bolaget utför olika säkringsåtgärder för att säkra dessa risker, där bolaget för närvarande innehar valuta/ränta swapar samt oljehedge kontrakt. Bolaget har valt att inte tillämpa redovisningsmässig säkringsredovisning. Bolaget kan i framtiden ändra på detta då IAS 39 tillåter möjligheten att påbörja säkringsredovisning.

Inbäddade derivat:

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

#### Lånekostnader

Ränta på lån som avser förvärv och uppbyggnad av olje- och gastillgångar, för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnadskostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering av ränta sker utifrån de räntekostnader som uppkommer på upptagna lån och aktivering sker under hela uppbyggnadsfasen fram till dess att tillgången är slutligt klar för att kunna komma igång med produktion. Övriga låneutgifter fördelas 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 tidsfaktorn i respektive avsättning är väsentlig.

För en del oljefält där koncernen har förpliktelser att bidra till återställning för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhingsplatserna både på land och ute på havet redovisas avsättningar baserade på nuvärden av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandena, med användande av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till avsättningen. Avsättningar för återställningskostnader revideras löpande beroende på framtida förändringar i uppskattningar om estimerade kassaflöden, diskonteringsränta och risker hänförliga till avsättningen. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och som en motpost till avsättningen redovisas en tillgång som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserat på oljefältens produktion.

#### Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då de avser resultaträkningens poster och direkt mot eget kapital då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital.

#### Aktuell skatt:

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används

och är i kraft per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. De aktuella skattefordringarna och skulderna för nuvarande och föregående perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Skatter på oljeproduktion erläggs i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera inom landet beroende på vilket oljefält det avser. Skatten beräknas på skattepliktig vinst för respektive enskilt oljefält till aktuella lokala skattesatser. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag netto redovisas i balansräkningen.

#### Uppskjuten skatt:

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

De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden 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 netto redovisas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

#### Leasing

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

#### Kassaflödesanalys

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

#### 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.

#### Skilnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget

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

För PA Resources AB (moderbolaget) innebär detta att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas, men uppställningsformerna skiljer sig åt jämfört med koncernens finansiella rapporter eftersom moderbolagets finansiella rapporter följer årsredovisningslagen. I moderbolaget redovisas aktier i dotterbolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I moderbolaget redovisas lämnade aktieägartillskott till dotterbolag som en ökning av aktiernas värde i dotterbolaget med motiveringen om ökat värde i dotterbolaget. Dessa aktieägartillskott elimineras mot dotterbolagens egna kapital i koncernredovisningen.

#### Not 2.2 Förändringar i redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2007. Koncernen har under året inte påverkats av eller förtidstillämpat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC.

Redovisningsprincipen för redovisning och klassificering av valutakursdifferenser har ändrats under räkenskapsåret 2008. Redovisningsprincipen för denna och vilka effekter ändring av redovisningsprincipen lett till samt hur dessa effekter redovisats har kommenterats direkt under den finansiella rapporten "Resultaträkning – koncernen".

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

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

#### IFRS 8 "Rörelsesegment" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)

Standarden ersätter IAS 14 "Segmentrapportering" och kräver att ett bolag lämnar utökade finansiella och beskrivande upplysningar om sina operativa rapporterbara segment. Rapporterbare segment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. De rapporterbare segmenten ska presenteras utifrån ledningens perspektiv och i enlighet med de principer som bolagets ledning (Högste verkställande beslutsfattare) tillämpar för dess operativa styrning och interna rapportering och uppföljning. Standarden kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2009.

#### Omarbetad IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)

IASB gav i januari ut ett tillägg till IFRS 2 som klargör definitionen av intjäningsvillkor och där ändring innebär att intjäningsvillkor endast utgörs av tjänstgöringsvillkor och resultatvillkor samt att alla indragningar, antingen de görs av bolaget eller



av annan part, redovisningsmässigt ska behandlas på samma sätt. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2009, men bedömer att den omarbetade standarden inte kommer få någon finansiell påverkan på koncernen.

#### *Omarbetad IAS 23 Lånekostnader*

*(ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)*

Den omarbetade standarden kräver aktivering av lånekostnader när dessa hänför sig till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2009. Den omarbetade standarden bedöms inte få någon effekt inom koncernen. Se avsnitt Lånekostnader i not 2 Redovisningsprinciper med mera.

#### *Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter*

*(ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare)*

Den omarbetade standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Andra förändringar än ägartransaktioner i eget kapital presenteras på en rad i uppställningen över förändringar i eget kapital. Därutöver introducerar standarden begreppet "statement of comprehensive income", som visar alla poster avseende intäkter och kostnader, antingen i en enskild uppställning eller i två sammanhängande uppställningar. Koncernen har ännu inte beslutat om en eller två uppställningar kommer att användas.

#### *Omarbetad IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter*

*(förväntas träda ikraft för räkenskapsår som påbörjas 1 juli 2009 eller senare)*

De omarbetade standarderna gavs ut i januari 2008 och ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas per den 1 juli 2009 eller senare. Förändringarna i IFRS 3R och IAS 27R kommer att påverka redovisningen av framtida förvärv, förlust av kontroll och transaktioner med minoritetsägare. Dessa omarbetade standarder, som ännu inte har godkänts av EU, kan komma att bli relevanta för koncernen om dylika transaktioner genomförs.

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

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste PA Resources ledning göra uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive 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 antaganden vid upprättan-

det av koncernredovisningen är de för redovisning av olja och naturgas, inklusive uppskattning och antaganden av reserverna.

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

Utifrån de tredjepartsvärderingar som utförs krävs att ledningen bedömer resultaten av dessa och i de fall värderingarna eventuellt påvisar skillnader i uppskattade bevisade och sannolika olje- och gasreserver gentemot värderingar som gjorts inom koncernen så måste ledningen analysera uppkomna skillnader och bedöma vilka värderingar som är de mest korrekta.

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

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

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

#### *Uppskattning och antaganden av skatter*

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

i affärsförutsättningar och investeringsbeslut, nu okända förändringar i skattelagstiftningar eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarationer.

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

#### *Uppskattning och antaganden avseende avsättning för återställningskostnader*

Avsättning för återställning sker utifrån uppskattningar om beräknade framtida åtaganden och krav på nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhingsplatserna på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är 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 förpliktelse om återställning samt andra faktorer vilka kan komma att påverka avsättningen väsentligt.

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

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

Vid försäljning av olja och gas till extern part sker prissättning oftast i USD medan löpande rörelsekostnader oftast betalas i lokal valuta i de länder koncernens dotterbolag bedriver sina verksamheter. Omräkning av dotterbolags tillgångar och skulder i utländska valutor per balansdagen sker från respektive funktionell valuta, vilken till större del överensstämmer med dotterbolagens lokala valutor, till koncernens presentationsvaluta (SEK). Bolaget gör årliga bedömningar huruvida dotterbolags funktionella valuta påverkas av eventuella förändringar i de lokala ekonomiska miljöer i vilken dotterbolagen bedriver sina verksamheter. Betydande och väsentliga förändringar i dotterbolagens transaktionsflöden (interna och externa) skulle kunna leda till att lokala funktionella valutor behöver ändras. Analyser görs löpande av förhållanden som skulle kunna indikera en ändring av funktionell valuta från lokal valuta till USD i koncernens dotterbolag.



## ■ Not 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar

### Förvärv av licensandelar från Murphy West Africa Ltd

Den 20 november 2007 tecknade PA Resources AB avtal med Murphy West Africa Ltd, ett bolag inom Murphy Oil Corporation, om att förvärva 35 procent i prospekteringslicensen Mer Profond Sud samt 35 procent i Azuritefältet i Republiken Kongo. Förvärvet var villkorat av att relevanta lokala myndighetstillstånd erhålls vilka erhöles per den 21 april 2008. Förvärvspriset uppgick till 110 MUSD, vilket finansierats både med kontanta medel och genom extern upplåning. Därutöver ska PA Resources svara för en extra kostnad för två prospekteringsbrunnar beräknad till 23 MUSD. Parterna har dessutom enats om en prestationsbaserad prisjustering som ska fastställas ett år efter produktionsstart. Licensandelarna har redovisats i koncernen från och med kvartal två 2008. Investeringar gjorda under perioden från avtalstecknandet till slutförandet av transaktionen har inkluderats som en del av avtalet för PA Resources 35 procentiga andel i Mer Profond Sud.

### Förvärv av REAP 29/25 Ltd – licensandelar

I juni 2008 förvärvade det av moderbolagets helägda dotterbolag, PA Resources UK Ltd, 100 procent av aktierna i det onoterade bolaget REAP 29/25 Ltd. REAP 29/25 Ltd äger 50 procent i prospekteringslicensen P1318 i Nordsjön utanför Storbritannien och förvärvskostnaden uppgick netto till 1,4 MSEK. REAP 29/25 Ltd har efter förvärvet bytt namn till PA Resources UK 29/25 Ltd och har redovisats som ett tillgångsförvärv i koncernen efter förvärvstidpunkten.

### Förvärv av licensandelar från Storm Ventures International Inc.

I augusti 2008 tecknade det av moderbolagets helägda dotterbolag, PA Resources Tunisia, avtal med det kanadensiska olje- och gasbolaget Storm Ventures International Inc. om att förvärva 35 procent andel i prospekteringslicensen Jenein Centre i Tunisien. Förvärvet är villkorat av att relevanta myndighetstillstånd erhålls. Förvärvspriset motsvaras av att PA Resources Tunisia betalat 70 procent av

kostnaden för förvärv av 3D-seismik uppgående till 12,4 MSEK och därutöver ska dotterbolaget betala 70 procent av den totala kostnaden för den första brunnen som ska borrar på licensen. Redovisning av förvärvade licensandelar i koncernen skedde efter förvärvstidpunkten.

### Förvärv av licensandelar från Shell Olie- og Gasudvinding Danmark B.V

I augusti 2008 tecknade PA Resources AB avtal med Shell Olie- og Gasudvinding Danmark B.V om att förvärva 26,8 procent andel i prospekteringslicenserna 9/06 (Gita) och 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln. Förvärvet var villkorat av godkännande från lokala myndigheter och licenspartners vilka erhöles i december 2008. Förvärvspriset uppgick till 123,6 MSEK, vilket betalats både med kontanta medel och genom extern upplåning. Redovisningen i koncernen skedde efter det att slutgodkännanden erhöles.

## ■ Not 4 Intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter från olja och gas	2 310 432	2 786 341	-	-
Försäljning inom koncernen	-	-	21 043	41 773
Övriga intäkter	109 431	7 490	146	18
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 419 863</b>	<b>2 793 831</b>	<b>21 189</b>	<b>41 791</b>

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

## ■ Not 5 Råvaror och förnödenheter

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Utvinningskostnader	24 485	74 613
Hyreskostnader produktionsutrustning	131 885	147 912
Underhållskostnader	3 853	59 656
Overheadkostnader	30 181	11 481
Royaltykostnader	11 057	8 867
Förändring i balans för över- och underuttag	208 834	200 478
Övriga rörelsekostnader	1 346	12 530
<b>Totala råvaror och förnödenheter</b>	<b>411 641</b>	<b>515 537</b>

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

## Not 6 Segmentinformation

Den primära indelningsgrunden för segmentinformationen för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden. De geografiska områden som inkluderas i den segmentrapportering som sker sammanfaller per idag med de enheter för vilka information lämnas och rapporteras internt till företagsledningen och styrelsen i deras syfte att bedöma den historiska utvecklingen

och för att fatta beslut om framtida inriktning och resursanvändning. De faktorer som ligger bakom koncernens indelningsgrund motiverar därmed att samtliga segment ska klassificeras som primära segment. Sekundära segment saknas.

Vid segmentrapportering av geografiska områden rapporteras enskilda enheter med likartade risker och möjligheter som ett gemensamt segment. Samtliga rapporterade segments verksamhet, förutom Sverige, består i att köpa, utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Segmenten bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan.

Segment Sverige är koncernens moderbolag vars verksamhet består i att handha den totala finansieringen för koncernen inkluderandes upplåning av kapital från externa banker och annan kapitalanskaffning. Segmentet ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapportering av de finansiella rapporterna till marknaden.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

### Uppdelning av intäkter, rörelseresultat, avskrivningar, tillgångar, skulder och investeringar

jan–dec 2008

TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorial-guinea	Rep. Kongo	Storbri-tannien	Norge (avvecklad verksamhet)	Elimine-ringar	Totalt
Intäkter, externa	2 419 704	145	-	14	-	584 908	-584 908	<b>2 419 863</b>
Intäkter, interna	-	21 043	-	-	-	28 539	-49 582	<b>0</b>
Rörelseresultat	1 473 581	-51 978	-901	-9 886	-15 067	162 580	-162 580	<b>1 395 749</b>
Resultat före skatt	793 780	193 363	-14 494	-109 236	-40 325	83 216	-83 216	<b>823 088</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-374 828	-202	-	-149	-895	-112 060	112 060	<b>-376 074</b>

2008-12-31

TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorial-guinea	Rep. Kongo	Storbri-tannien	Norge (avvecklad verksamhet)	Elimine-ringar	Totalt
Anläggningstillgångar	6 254 521	111 223	212 815	2 258 585	206 087	-	-	<b>9 043 231</b>
Omsättningstillgångar, externa	182 917	1 064 571	-	146 421	14 472	-	-	<b>1 408 381</b>
Omsättningstillgångar, interna	1 322 750	2 097 620	-	-	-	-	-3 420 370	<b>0</b>
Långfristiga skulder	1 869 736	1 099 034	-	-	-	-	-	<b>2 968 770</b>
Kortfristiga skulder, externa	698 350	1 535 721	-	467 675	24 369	-	-	<b>2 726 115</b>
Kortfristiga skulder, interna	497 844	839 471	218 641	1 753 085	111 329	-	-3 420 370	<b>0</b>
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 435 839	489	99 331	1 026 308	5 422	134 099	-	<b>2 701 488</b>
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	1 040	110 003	-	531 991	83 603	419 376	-	<b>1 146 013</b>

Segment Norge har sålts per den 31 december 2008 varmed segmentet avkonsoliderats per detta datum och inkluderas ej i koncernens balansräkning per den 31 december 2008.

jan–dec 2007

TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorial-guinea	Rep. Kongo	Storbri-tannien	Norge (avveck-lad verksam-het)	Elimine-ringar	Totalt
Intäkter, externa	2 793 636	58	-	137	-	-	-	2 793 831
Intäkter, interna	-	54 523	-	-	-	33 991	-88 514	0
Rörelseresultat	1 917 921	-75 488	-1 180	-4 845	-2 923	-293 525	293 525	1 833 485
Resultat före skatt	1 913 169	-99 000	-5 526	-8 050	-3 067	-269 721	269 721	1 797 526
Avskrivningar och nedskrivningar	-238 483	-114	-	-100	-1 547	-213 556	213 556	-240 244

2007-12-31

TSEK	Tunisien	Sverige	Ekvatorial-guinea	Rep. Kongo	Storbri-tannien	Norge (avvecklad verksamhet)	Elimine-ringar	Totalt
Anläggningstillgångar	4 150 420	33 586	78 539	199 633	125 158	991 885	-	5 579 221
Omsättningstillgångar, externa	546 121	92 740	-	553	4 591	476 320	-	1 120 325
Omsättningstillgångar, interna	516 504	606 903	-	-	-	46 037	-1 169 444	0
Långfristiga skulder	896 809	968 000	-	32 900	-	508 186	-	2 405 895
Kortfristiga skulder, externa	500 600	42 659	-	336	1 828	436 063	-	981 486
Kortfristiga skulder, interna	278 970	320 534	69 721	90 381	4 886	404 952	-1 169 444	0
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 040 841	57	47 734	345	38	759 096	-	1 848 111
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-15 885	-	-	77 149	126 667	188 465	-	376 396

Från och med den 1 januari 2009 kommer bolaget att börja tillämpa en ny standard, IFRS 8 "Rörelsesegment". För mer information, se avsnittet IFRS 8 "Rörelsesegment" (ikraftträdande för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare) i not 2.3 "Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen."

## ■ Not 7 Anställda, löner och andra ersättningar

	2008		2007	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	6,7	59,5	4,5	54,9
Dotterbolag	121,3	86,1	107,5	90,0
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>128,0</b>	<b>84,7</b>	<b>112,0</b>	<b>82,6</b>
Varav Sverige	6,7	59,5	4,5	54,9
Varav Republiken Kongo	2,5	60,0	0,5	-
Varav Storbritannien	1,8	100,0	-	-
Varav Ekvatorialguinea	-	-	-	-
Varav Tunisien	117,0	86,4	107,0	85,7
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>128,0</b>	<b>84,7</b>	<b>112,0</b>	<b>82,6</b>

## Medelantal personer fördelade mellan styrelse, verkställande direktörer och ledning

2008	Styrelse	Varav män i %	Verkställande direktörer	Varav män i %	Ledning	Varav män i %
Moderbolaget	4	75	1	100	1	100
Dotterbolag	-	-	3	100	-	-
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>4</b>	<b>75</b>	<b>4</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>100</b>
Varav Sverige	4	75	1	100	1	100
Varav Republiken Kongo	-	-	1	100	-	-
Varav Storbritannien	-	-	1	100	-	-
Varav Ekvatorialguinea	-	-	-	-	-	-
Varav Tunisien	-	-	1	100	-	-
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>4</b>	<b>75</b>	<b>4</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>100</b>

2007	Styrelse	Varav män i %	Verkställande direktörer	Varav män i %	Ledning	Varav män i %
Moderbolaget	6	83,3	1	100	1	100
Dotterbolag	-	-	2	100	-	100
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>6</b>	<b>83,3</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>100</b>
Varav Sverige	6	83,3	1	100	1	100
Varav Republiken Kongo	-	-	1	100	-	-
Varav Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Varav Ekvatorialguinea	-	-	-	-	-	-
Varav Tunisien	-	-	1	100	-	-
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>6</b>	<b>83,3</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>100</b>

Den verkställande direktören i Sverige ingår i koncernens ledningsgrupp, vilken inkluderar 2 (2) personer men den verkställande direktören särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer.

## Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

TSEK	2008			2007		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
Sverige (Moderbolag)	11 052	8 398	3 316	5 828	7 863	3 731
Dotterbolag	42 291	6 761	1 702	34 915	7 130	1 999
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>53 343</b>	<b>15 159</b>	<b>5 018</b>	<b>40 743</b>	<b>14 993</b>	<b>5 730</b>

Totala löner och andra ersättningar inkluderar löner, styrelsearvoden och andra ersättningar.

## Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, verkställande direktörer, ledning samt övriga anställda

TSEK	2008				2007			
	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (1 person)	Övriga anställda	Styrelse	Verkställande direktörer	Ledning (1 person)	Övriga anställda
Sverige (Moderbolag)	1 769	1 997	3 270	4 016	1 890	1 758	600	1 580
Dotterbolag	-	9 435	-	32 856	-	8 311	-	26 604
<b>Koncernen Totalt</b>	<b>1 769</b>	<b>11 432</b>	<b>3 270</b>	<b>36 872</b>	<b>1 890</b>	<b>10 069</b>	<b>600</b>	<b>28 184</b>

Totala löner och andra ersättningar inkluderar kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar. Den verkställande direktören i Sverige ingår i koncernens ledningsgrupp, vilken inkluderar 2 (2) personer men den verkställande direktören särredovisas endast i kolumnen för verkställande direktörer.

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

jan-dec 2008 (TSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Totalt
Jan Kvarnström (styrelseordförande)	550				3 055	125	3 730
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275						275
Sven Rasmusson (styrelseledamot)	275						275
Catharina Nystedt-Ringborg (Styrelseledamot)	275		2 175			222	2 672
Ulrik Jansson (VD och styrelseledamot)	1 837		160	2 372			4 369
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	2 417	794	59	439			3 709

### jan-dec 2007 (TSEK)

Jan Kvarnström (styrelseordförande)	500				7 502	205	8 207
Catharina Nystedt-Ringborg	250				1 106	156	1 512
Ulrik Jansson (VD och styrelseledamot)	1 308		160	3 184	-	290	4 942
Niklas Adler (f d styrelseledamot)	-				2 998	12	3 010
Rabbe Lund (f d styrelseordförande)	-				5 397	-	5 397
Harald Arnet (styrelseledamot)	250				2 688	5	2 943
Jan Haudemann Andersen (styrelseledamot)	250				-	-	250
Jan Phil Grimnes (styrelseledamot)	250				1 106	5	1 361
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	600			222	-	-	822

Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader.

Den verkställande direktören för PA Resources AB samt medlem i koncernledningen erhåller en fastställd ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle. För den verkställande direktören samt medlem i koncernledningen gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktör eller styrelseledamöter. För medlem i koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av koncernens majoritetsägande. Inga avtal avseende tantem och därmed jämställd ersättning föreligger för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar.

Koncernen har heller inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för den verkställande direktören, styrelsemedlemmar eller medlem i koncernledningen.

Uppgift om sjukfrånvaro har ej lämnats med stöd av Årsredovisningslagen Kapitel 5 § 18a.

På årsstämman den 14 maj 2008 beslutades att ett belopp om maximalt 1 375 TSEK ska utbetalas som styrelsearvode och fördelas på de styrelsemedlemmar som inte är anställda eller innehar någon position i moderbolaget eller i något av koncernbolagen. Fördelning av det totala beloppet om 1 375 TSEK framgår av tabellen ovan och betalning till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot sker i samband med årsstämman per den 13 maj 2009.

### Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen kommer vid årsstämman, som ska hållas den 13 maj 2009, att föreslå följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare att gälla intill slutet av den årsstämma som ska hållas 2010:

#### Allmänt

PA Resources AB ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet för att nå uppställda mål samt med beaktande av den enskilde befattningshavarens kompetens. Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i PA Resources AB.

#### Fast lön

Utgångspunkten för ersättning till ledande befattningshavare är att ersättning utgår i form av en marknadsmässig fast lön som ska vara individuellt fastställd utifrån ovan angivna kriterier och respektive befattningshavarens särskilda kompetens.

#### Pensionsförmåner

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavarens särskilda kompetens. Pensionsavsättningar ska vara avgiftsbestämda.

#### Icke penningbaserade förmåner

De ledande befattningshavarnas icke penningbaserade förmåner (exempelvis mobiltelefon och dator) ska underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden.

#### Uppsägningslön och avgångsvederlag

Uppsägningslön och avgångsvederlag ska ej i något fall sammantaget överstiga 18 månadslöner.

#### Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar i förekommande fall kunna erbjudas, vilka ersättningar

ska relateras till tydligt uppställda målrelaterade prestationer baserat på enkla och transparenta konstruktioner.

I de fall rörlig ersättning till ledande befattningshavare aktualiseras ska de i dessa fall bestämmas (a) utifrån uppfyllelsen av i förväg uppställda mål på koncern- och individnivå avseende förvaltnings- och produktionsresultat och bolagets ekonomiska utveckling samt (b) med beaktande av berörd befattningshavarens personliga utveckling.

Den rörliga ersättningen ska alltid vara maximerad till ett visst bestämt tak som ska utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare.

Alla aktierelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman.

#### Kretsen av befattningshavare som omfattas

Riktlinjerna omfattar för närvarande den verkställande direktören samt bolagets CFO, vilka utgör de ledande befattningshavare som ingår i koncernledningen.

#### Information om tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning

Bolagets styrelse har den 12 februari 2008 beslutat om att anta riktlinjer för ett nytt bonusprogram för PA Resources koncernen i enlighet med förslag som framtagits av ersättningskommittén. Enligt dessa riktlinjer ska "senior officers, key staff and other qualified employees" omfattas av bonusprogrammet. Bonusprogrammet är inte baserat på teckningsoptioner, personaloptioner, syntetiska optioner eller andra värdepapper utan utgör en möjlighet till bonusersättning baserat på bolagets kursutveckling under en kvalificeringsperiod om tre år.

Enligt det ursprungliga förslaget skulle inte bolagets ledande befattningshavare, det vill säga VD, CFO och VD:n i dotterbolaget PA Resources AS omfattas av bonusprogrammet, utan såvitt avser bolagets CFO och VD:n i dotterbolaget PA

Resources AS skulle dessa istället erbjudas teckningsoptioner/personaloptioner i PA Resources förutsatt årsstämmans 2008 beslut härom. Inför årsstämman 2008 togs underhandskontakter med större institutionella investerare varvid det bl.a. framkom att erforderlig majoritet för att ge ut teckningsoptioner/personaloptioner (>90 procent) inte förelåg och styrelsen beslutade därför att återkalla ett sådant förslag till årsstämman. Mot bakgrund härav beslöt styrelsen på förslag från ersättningskommittén att det istället fanns särskilda skäl att låta bolagets CFO och det norska dotterbolagets VD omfattas av bolagets bonusprogram på samma villkor som övriga "senior officers". Med hänsyn till att den norska dotterbolags-VD:ns anställning upphörde i samband med försäljningen av det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS, så är det enbart bolagets CFO i sin egenskap av ledande befattningshavare som omfattas av programmet. Såsom det aktuella bonusprogrammet är strukturerat kan det maximala utfallet under den treårsperiod som bonusprogrammet omfattar ge en maximal utdelning uppgående till fyra årslöner

för "senior officers" (att utbetalas i efterskott) samt en maximal så kallad stay-on-bonus uppgående till nio (9) månadslöner för "senior officers".

#### Information om frångående av tidigare beslutade riktlinjer

1. Enligt de riktlinjer som antogs av årsstämman 2008 avseende rörlig ersättning till ledande befattningshavare, skall sådan ersättning vara maximerad till ett visst bestämt tak som skall utgöra andel av utgående årslön för aktuell befattningshavare. Enligt riktlinjerna föreligger det dock rätt att frångå denna princip såvida särskilda skäl föreligger i det enskilda fallet. Mot bakgrund av de skäl som redovisats ovan ansåg bolagets styrelse och ersättningskommittén att särskilda skäl förelåg att frångå de riktlinjer som antagits vid årsstämman 2008 såvitt avser tak för andel av årslön och beslutat att låta bolagets CFO och det norska dotterbolagets VD omfattas av bolagets bonusprogram per den 1 februari 2008.

Vidare har bolagets styrelse och ersättningskommittén ansett att särskilda skäl förelagat att frångå nämnda riktlinjer från årsstämman 2008 och beslutat om följande extra bonus betalning:

i) Bolagets CFO har erhållit en extra bonusbetalning om sammanlagt en miljon SEK för hans insatser i samband med den under december 2008 och januari 2009 genomförda kapitaliseringen av bolaget genom utgivande av konvertibler samt genom hans medverkan vid försäljningen av det norska dotterbolaget och

ii) Det norska dotterbolagets VD har erhållit en extra bonusbetalning om sammanlagt 4 650 000 SEK för hans insatser i samband med försäljningen av det norska dotterbolaget PA Resources Norway AS.

#### Frångående av riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger

Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

## Not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner

Under del av verksamhetsåret 2008 har en ledamot i styrelsen samt ledande befattningshavare och vissa andra nyckelmedarbetare i koncernen haft möjlighet till aktierelaterade ersättningar (teckningsoptioner) strukturerade som så kallade personaloptioner baserat på ett optionsprogram inom PA Resources AB som ursprungligen beslutades på den extra bolagsstämman den 17 oktober 2005. Samtliga dessa teckningsoptioner/personaloptioner har kunnat utnyttjas fram till och med den 31 oktober 2008 det vill säga samtliga teckningsoptioner/personaloptioner som inte fram till nämnda datum utnyttjats för teckning av nya aktier har upphört att gälla. Optionsprogrammet har inkluderat totalt 5 100 000 teckningsoptioner och

för information om förändringar i optionsprogrammet under räkenskapsåret hänvisas till tabellen nedan. Teckningsoptionerna har varit personliga och ej varit överlåtbara. Bolaget har ej haft någon skyldighet att inlösa personaloptionerna utan om så har skett så har det skett genom särskild överenskommelse mellan bolaget och berörd person baserat på marknadsmässiga villkor.

Vidare har bolaget på årsstämman 2007 beslutat om att ge ut 500 000 stycken teckningsoptioner strukturerade som personaloptioner till styrelsens ordförande Jan Kvarnström. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget under tiden den 1 december till och med den 31 december 2010 till en teckningskurs om 65,80

SEK per aktie. Enligt särskilt avtal med styrelsens ordförande är 200 000 teckningsoptionerna/personaloptionerna intjänade och resterande 300 000 teckningsoptionerna/personaloptionerna intjänas med en tredjedel varje år per den 15 maj, med början den 15 maj 2008, under förutsättning att Jan Kvarnström vid sådan tidpunkt alltså är styrelseledamot i Bolaget. Teckningsoptionerna är personliga och ej överlåtbara.

I nedanstående tabeller redovisas villkoren för och sammanlagda totala kostnader (ackumulerade från optionsprogrammets början samt för innevarande räkenskapsår) för tilldelade teckningsoptioner.

#### Aktierelaterade ersättningar

Tilldelningsperiod	Utestående per 2008-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
<b>Per 31 december 2008</b>							
maj-07	500 000	-	-	-	-	500 000	432 000
apr-07	75 000	-	-	-	75 000	-	-
mar-07	100 000	-	-	-	100 000	-	-
sep-06	800 000	-	-	100 000	700 000	-	-
feb-06	2 950 000	-	-	400 000	2 550 000	-	-
<b>Per 31 december 2007</b>							
maj-07	-	500 000	-	-	-	500 000	307 000
apr-07	-	75 000	-	-	-	75 000	58 000
mar-07	-	100 000	-	-	-	100 000	80 000
sep-06	800 000	-	-	-	-	800 000	786 000
feb-06	3 150 000	-	-	200 000	-	2 950 000	2 909 000



Indata	Antaganden 2008	Antaganden 2007
Lösenpris	36,95/50,00/64,40/71,00/65,80	36,95/50,00/64,40/71,00/65,80
Förväntad volatilitet	72%	59%
Förväntad tidslängd (år)	2	0,83–3
Förväntad utdelning	0	0
Risikfri ränta	1,49%	4

#### Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar (TSEK)

Tilldelningsperiod	Kostnad under perioden jan–dec 2008	Kostnad under perioden jan–dec 2007	Total kostnad aktierelaterade ersättningar
maj-07	3 055	7 502	10 557
apr-07	255	920	1 175
mar-07	277	1 083	1 360
sep-06	213	5 507	12 000
feb-06	962	28 014	69 300
<b>Totalt</b>	<b>4 762</b>	<b>43 026</b>	<b>94 392</b>

Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader och hänförs till beräknade värden per balansdagen.

Ingen annullering eller förändringar i beslutat optionsprogram har skett under 2008. Samtliga teckningsoptioner har redovisats till verkligt värde vid den tidpunkt då den aktierelaterade ersättningsplanen avtalas (datumet för överenskommelsen). De verkliga värdena för de tilldelade teckningsoptionerna baseras på teoretiskt värde och har fastställts genom extern värdering där Black&Scholes-modellen för optionsprissättning använts och med utgångspunkt från de i optionsavtalens gällande villkor. Fastställande av den förväntade volatiliteten är baserad utifrån

historisk volatilitet på PA Resources AB:s aktie som är noterad och tillgänglig på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Large Cap). Väsentliga skillnader i dessa faktorer och antaganden jämfört med framtida faktiska utfall kan få effekt på beräknade och förväntade kostnader.

I den totala kostnaden för teckningsoptionerna beaktas förväntad personalomsättning och förändringar inom styrelsen liksom förväntad tidigare inlösen av teckningsoptioner. Per balansdagen kvarvarande teckningsoptioner har sista

inlösen tidpunkt per den 31 december 2010 till ett lösenpris om 65,80 SEK.

Under räkenskapsåret 2008 har 500 000 stycken personaloptioner motsvarande lika många underliggande teckningsoptioner utnyttjats för teckning av aktier. Utnyttjandet av teckningsoptionerna har skett vid sex olika tillfällen till priser motsvarande sista betalkurs för PA Resources aktie per den dag då avtal om inlösen (konvertering) undertecknades med avdrag för teckningsoptionernas lösenpriser. För ytterligare information, se not 22 Eget kapital.

## Not 10 Ersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ernst & Young, revisorsuppdrag	3 293	2 178	2 567	1 526
Ernst & Young, övriga uppdrag	665	224	665	224
PricewaterhouseCoopers, revisorsuppdrag	297	-	-	-
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	-	419	-	-
Chantrey Vellacott, revisorsuppdrag	121	79	-	-
Chantrey Vellacott, övriga uppdrag	73	26	-	-
<b>Totalt</b>	<b>4 448</b>	<b>2 926</b>	<b>3 232</b>	<b>1 750</b>

## Not 11 Leasing

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

sing. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2008 uppgår leasingkostnaderna till 88,8 MSEK varav 73,1 MSEK

avser hyra för fartyg vilka understödjer arbetet runt omkring oljeplattformen på Didonfältet. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

Operationell leasing, TSEK	Lokalhyra	Båthyra	Övrigt	Totalt
Förfall 2009	3 082	-	371	3 453
Förfall 2010–2013	12 246	-	400	12 646
Förfall 2014 och senare	-	38 757	-	38 757

## Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2008	jan–dec 2007	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Ränteintäkter	45 057	45 562	270 326	83 269
Valutakursvinster	-	76 562	59 126	81 386
Övriga finansiella poster	10 543	33 307	354 407	33 307
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>55 600</b>	<b>155 431</b>	<b>683 859<sup>1</sup></b>	<b>197 962<sup>1</sup></b>
Räntekostnader	-336 532	-187 433	-326 796	-140 619
Valutakursförluster	-172 292	-	-	-
Övriga finansiella poster	-119 437	-3 957	-111 137	-33 988
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-628 261</b>	<b>-191 390</b>	<b>-437 933<sup>1</sup></b>	<b>-174 607<sup>1</sup></b>
Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;				
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	91 749	24 272	70 239	19 724
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	245 889	239 265	944 581	191 556
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-95 430	-42 299	-85 152	-28 997
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-414 500	-144 676	-870 542	-100 897
<b>Totala valutakursförluster (-)/vinster (+) (netto)</b>	<b>-172 292</b>	<b>76 562</b>	<b>59 126</b>	<b>81 386</b>

<sup>1</sup> Av årets Totala finansiella intäkter avser 984 182 (68 775) TSEK intäkter från koncernföretag. Av årets Totala finansiella kostnader avser 453 338 (172) TSEK kostnader från koncernföretag.

## Not 13 Inkomstskatt

Skattekostnaden för åren som avslutades per den 31 december 2008 och 2007 hänför sig till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas också uppskjutna skattefordringar och skulder per den 31 december 2008 och 2007

Under december månad 2008 såldes det av

moderbolaget PA Resources AB helägda dotterbolaget PA Resources Norway AS varmed dotterbolaget avkonsoliderades från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. I nedanstående tabeller redovisas aktuell och effektiv skatt hänförlig till det norska dotterbolaget som avvecklad

verksamhet. För ytterligare information avseende försäljningen av det norska dotterbolaget, se not 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Aktuell skatt hänförlig till kvarvarande verksamheter (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
Skatt på årets resultat	-361 793	-545 798	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	-344 266	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	100 567	-103 134	-	-
Uppskjuten skatt på övriga temporära skillnader	-23 670	-141 814	-	-
<b>Skattekostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>-629 162</b>	<b>-790 746</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktuell skatt hänförlig till avvecklad verksamhet (TSEK)</b>				
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
Skatteintäkt hänförlig till nedlagda prospekteringskostnader i Norge	230 419	313 008	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	-268 422	-102 964	-	-
<b>Skattekostnad på årets resultat hänförligt till avvecklad verksamhet</b>	<b>-38 003</b>	<b>210 044</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Skattekostnaden för åren som avslutades per den 31 december 2008 och 2007 kan stämmas av mot redovisat resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
Resultat före skatt från kvarvarande verksamheter	823 088	1 797 526	216 657	5 845
Resultat före skatt från avvecklade verksamheter	83 216	-269 721	-	-
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>906 304</b>	<b>1 527 805</b>	<b>216 657</b>	<b>5 845</b>
Skatt enligt gällande skattesats 28% (28%) i Sverige	-253 765	-427 785	-60 664	-1 637
Justering för skattesatser i andra länder	-322 430	-262 565	-	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	-115 554	-1 113	-6 436	-90
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	92 710	8 350	87 737	-
Underskott för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	-59 519	-43 583	-12 031	-760
Restituerad skatt avseende exploateringskostnader	-	210 044	-	-
Effekt av skattereduktion avseende exploateringskostnader	-	-58 812	-	-
Temporära skillnader hänförliga till ej uppskjutna skattefordringar	-8 607	-	-8 607	2 487
Justeringar av tidigare års taxeringar	-	-6 341	-	-
Övrigt	-	1 103	-	-
<b>Totalt redovisat skattekostnad</b>	<b>-667 165</b>	<b>-580 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Effektiv skattekostnad i procent</b>	<b>74%</b>	<b>38%</b>	-	-
<b>Skattekostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>-629 162</b>	<b>-790 746</b>	-	-
<b>Skattekostnad hänförlig till avvecklade verksamheter</b>	<b>-38 003</b>	<b>210 044</b>	-	-

#### Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjutna inkomstskattefordringar/skulder per den 31 december är hänförligt till följande:

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning	
	2008	2007	2008	2007
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	1 985	-	1 760	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	-	-	100 567	-
<b>Totala uppskjutna skattefordringar brutto</b>	<b>1 985</b>	<b>-</b>		

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning	
	2008	2007	2008	2007
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	-	105 600	-	-102 964
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	389 951	-	-346 026	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärvsvärden	32 900	32 900	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	2 255	102 822	-	-103 134
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	165 484	141 814	-23 670	-141 814
<b>Totala uppskjutna skatteskulder brutto</b>	<b>590 590</b>	<b>383 136</b>		
<b>Uppskjuten inkomstskatt, netto</b>			<b>-267 369</b>	<b>-347 912</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>588 605</b>	<b>383 136</b>		

Moderbolaget redovisar inga uppskjutna skattefordringar och skulder per balansdagen.

Per den 10 december 2008 beslutade Sveriges riksdag om att sänka bolagsskatten från 28 procent till 26,3 procent. Den nya skattesatsen tillämpas med början inkomståret 2009/beskattningsår 2010 och påverkar värdering av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

Akkumulerade skattemässiga underskott uppgår i moderbolaget till 140 601 193 (94 913 969) SEK vilka är tillgängliga för kvittning av framtida

skattepliktiga resultat och ger en uppskjuten skatt som kan återvinnas om 36 978 114 (26 575 911) SEK. Ackumulerade skattemässiga underskott kan ej förloras utan gäller för all framtid. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen mot bakgrund av moderbolagets historiska resultatutveckling och därmed osäkerheten om framtida resultatutfall.

Per den 31 december 2008 uppgår totala övriga avsättningar till 571 TSEK och hänför sig till uppskattade skattekostnader samt skattetillägg hänförliga till dotterbolag i Tunisien, vilka förväntas regleras under nästkommande räkenskapsår. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

## Not 14 Resultat per aktie

<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret	6,38	6,53
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	193 926	1 006 780
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	731 530	-59 677
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>925 456</b>	<b>947 103</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	145 251 504	145 014 004
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>6,38</b>	<b>6,53</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret plus vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning	6,34	6,47
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	193 926	1 006 780
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	731 530	-59 677
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>925 456</b>	<b>947 103</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	145 251 504	145 014 004
Justering för utestående optioner	962 512	1 340 283
Totalt antal utestående aktier och optioner för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	146 214 016	146 354 287
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>6,34</b>	<b>6,47</b>

Vid beräkning av resultat per aktie har börskurser hämtade från NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Large Cap) använts. Inga transaktioner har skett mellan balansdagen den 31 december 2008 och dagen för fastställande av de finansiella rapporterna i denna årsredovisning som påverkat vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och vägt genomsnittligt antal potentiella stamaktier vilka ger upphov till utspädning.

Vid beräkning av resultat per aktie, före och efter utspädning, hänförligt till avvecklad verksamhet har motsvarande vägt genomsnittligt antal utestående

stamaktier (både befintliga och potentiella) använts som vid beräkning av resultat per aktie för kvarvarande verksamheter.

*Instrument som kan ge potentiell utspädnings-effekt och förändringar efter balansdagen:*  
PA Resources teckningsoptionsprogram har totalt inkluderat 5 100 000 teckningsoptioner varav totalt 4 625 000 teckningsoptioner var tilldelade per den 31 december 2008. Teckningsoptioner som ej tilldelats anses sakna utspädnings-effekt och har exkluderats från beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

Av de totalt 4 625 000 teckningsoptioner som tilldelats har 200 000 teckningsoptioner lösts in föregående räkenskapsår och 500 000 teckningsoptioner har lösts in under innevarande räkenskapsår. Dessa teckningsoptioner har därmed exkluderats vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

Per den 31 december 2008 finns i optionsprogrammet teckningsoptioner vars lösenkurser översteg börskurs under perioden. Dessa teckningsoptioner saknar utspädnings-effekt per den 31 december 2008.

## ■ Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar (TSEK)	Koncernen	Moderbolaget
Bokfört värde per 2007-01-01	320 512	-
Förvärv	376 396	-
Valutakursdifferenser	18 585	-
<b>Bokfört värde per 2007-12-31</b>	<b>715 493</b>	<b>-</b>
Förvärv	1 146 013	110 003
Avyttring, avvecklad verksamhet	-734 904	-
Omklassificeringar	-2 945	-
Valutakursdifferenser	33 122	-
<b>Bokfört värde per 2008-12-31</b>	<b>1 156 779</b>	<b>110 003</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Bokfört värde per 2007-01-01	1 547	-
<b>Bokfört värde per 2007-12-31</b>	<b>1 547</b>	<b>-</b>
Årets nedskrivning	12 562	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-11 679	-
Återförda nedskrivningar	-569	-
Omklassificeringar	-1 281	-
<b>Bokfört värde per 2008-12-31</b>	<b>580</b>	<b>-</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>		
Per 2008-12-31	<b>1 156 199</b>	<b>110 003</b>
Per 2007-12-31	<b>713 946</b>	<b>-</b>
Per 2007-01-01	<b>320 512</b>	<b>-</b>

Årets återförda nedskrivning om 569 TSEK hänförs i sin helhet till dotterbolaget PA Resources UK Ltd.

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget
	Olje- och gastillgångar	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Maskiner och inventarier
Bokfört värde per 2007-01-01	3 508 148	15 516	228	540
Förvärv	1 838 114	9 565	432	57
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-86
Omklassificeringar	-254	-	-160	-
Valutakursdifferenser	-13 967	-86	-	-
<b>Bokfört värde per 2007-12-31</b>	<b>5 332 041</b>	<b>24 995</b>	<b>499</b>	<b>511</b>
Förvärv	2 692 329	9 110	49	489
Avyttringar och utrangeringar	-	-211	-	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-598 312	-4 094	-	-
Omklassificeringar	-929	3 875	-	-
Omvärdering	309 579	-	-	-
Valutakursdifferenser	1 051 172	5 098	83	19
<b>Bokfört värde per 2008-12-31</b>	<b>8 785 879</b>	<b>38 774</b>	<b>631</b>	<b>1 019</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>				
Bokfört värde per 2007-01-01	172 538	3 049	-	337
Avyttringar och utrangeringar	-	-86	-	-86
Årets avskrivning	236 095	4 602	-	105
Årets nedskrivning	213 094	9	-	9
<b>Bokfört värde per 2007-12-31</b>	<b>621 727</b>	<b>7 574</b>	<b>-</b>	<b>365</b>
Avyttringar och utrangeringar	-	-49	-	-
Avyttring, avvecklad verksamhet	-99 335	-1 823	-	-
Omklassificeringar	-	1 281	-	-
Årets avskrivning	461 285	6 943	-	202
<b>Bokfört värde per 2008-12-31</b>	<b>983 677</b>	<b>13 927</b>	<b>-</b>	<b>567</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>				
Per 2008-12-31	<b>7 802 202</b>	<b>24 847</b>	<b>631</b>	<b>452</b>
Per 2007-12-31	<b>4 710 314</b>	<b>17 421</b>	<b>499</b>	<b>146</b>
Per 2007-01-01	<b>3 335 610</b>	<b>12 467</b>	<b>228</b>	<b>203</b>

Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar eller pågående nyanläggningar.

Årets förvärv i materiella anläggningstillgångar inkluderar ej aktiverade lånekostnader.

Under år 2007 genomfördes nedskrivningar av koncernens olje- och gastillgångar om 213 094

TSEK, vilka i sin helhet är hänförliga till kostnader på norsk kontinentalsockel.

Valutakurseffekter i koncernens olje- och gastillgångar uppgår till 1 051 172 TSEK för år 2008. Beloppet hänför sig till väsentliga valutakursförändringar i USD och TND, se vidare not 2 Redovis-

ningsprinciper med mera.

Av ovanstående olje- och gastillgångar har tillgångar uppgående till 2 988 035 (1 671 730) TSEK ställts som säkerheter vid upptagande av extern finansiering, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser.



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

De immateriella anläggningstillgångarna och olje- och gastillgångarna har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningsbedömning har två olika metoder använts för de kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheterna har delats upp i två grupper varav den ena gruppen varit tillgångar under produktionsutveckling och den andra gruppen tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborring efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden. De metoder som använts har utgått från de kassagenererande enheternas nyttjandevärden baserat på obestämbar nyttjandeperiod.

Den metod som har använts för att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar under produktionsutveckling har utgått från en kassaflödesmodell baserat på tillväxt för att beräkna nuvärdet av framtida budgeterade kassaflöden. De väsentliga

variablerna som använts har varit följande:

- Diskonteringsränta (efter skatt) – 9,5 procent
- Prognosperiod – Budgeterade kassaflöden utifrån ledningens förväntningar för fem år framåt och därefter tillväxttakt (genomsnittlig) om 2 procent

För denna metod har prövning av nedskrivningsbehov skett med antagande av intervall för oljepris som uttryckt i forwardpriskurvan för olja.

Den andra metod som använts för att pröva nedskrivningsbehov på tillgångar där olje- och gasfyndigheter identifierats och där provborring efter olje- och gasreserver är planerade inom den närmaste framtiden har varit att beräkna förväntade monetära värden (Expected Monetary Value Method). Beräkning av förväntade monetära värden har skett genom att multiplicera pris per fat oljeekvivalenter med procentuell uppskattning att hitta oljeekvivalenter samt förväntad volym av

oljeekvivalenter och minska värdet med de totala borringskostnaderna.

Vid genomförda nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger för respektive kassagenererande enhet. Utförda nedskrivningsprövningar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet är högre än bokfört värde som framgår enligt koncernens balansräkning avseende immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar. Vid nedskrivningsprövning av tillgångar under produktionsutveckling har en känslighetsanalys genomförts där diskonteringsräntan ökats med en och en halv procentenhet från 9,5 procent till 11 procent och utfallet av detta blev att beräknade nyttjandevärden för de kassagenererande enheterna fortfarande var högre än bokförda värden.

## ■ Not 18 Varulager

Övrigt material och lager (TSEK)	Koncernen	
	2008	2007
Bokfört värde per 1 januari	22 840	24 438
Omklassificeringar	616	-
Inköp	249	59
Använt i produktion	-6 361	-1 470
Omräkningsdifferenser	2 709	-187
<b>Bokfört värde innan justering för reserveringar</b>	<b>20 053</b>	<b>22 840</b>
Inkuransreserveringar	-14 171	-16 725
<b>Bokfört värde per 31 december</b>	<b>5 882</b>	<b>6 115</b>

Moderbolaget innehar inget varulager. Kostnader för inkuransreserveringar i lagret för övrigt material och lager redovisas i sin helhet i resultatposten Förändring av varulager i resultaträkningen.

## ■ Not 19 Kundfordringar och andra fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kundfordringar ej räntebärande	106 485	166 687	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	404 957
Fordringar på samarbetspartners	147 086	1 023	-	-
Övriga fordringar	1 012 890	8 466	1 001 263	2 026
Förutbetalda försäkringspremier	3 254	4 082	135	173
Förutbetalda leasingkostnader	207	757	207	85
Förutbetalda hyreskostnader	1 054	1 179	332	411
Förutbetalda räntor	31 488	25 144	23 436	25 144
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	1 034	-	206 849	-
Övriga förutbetalda kostnader	13 222	3 329	7 149	930
Upplupen intäkt oljelager	46 445	296 839	-	-
<b>Totala kundfordringar och andra fordringar</b>	<b>1 363 165</b>	<b>507 504</b>	<b>1 239 371</b>	<b>433 726</b>

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

## Not 20 Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Likvida medel	12 832	285 281	4 539	46 905
<b>Totala likvida medel</b>	<b>12 832</b>	<b>285 281</b>	<b>4 539</b>	<b>46 905</b>

Koncernen erhåller ränta på inestående likvida bankmedel enligt rörliga räntesatser baserat på dagliga banktillgodohavanden i respektive land.

## Not 21 Avecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Intäkter och kostnader hänförliga till avecklad verksamhet (TSEK)	Koncernen	
	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Intäkter	584 908	-
Kostnader	-422 328	-293 525
<b>Rörelseresultat</b>	<b>162 580</b>	<b>-293 525</b>
Finansiella poster (netto)	-79 364 <sup>1</sup>	23 804
<b>Resultat före skatt</b>	<b>83 216</b>	<b>-269 721</b>
Skatt på periodens resultat (netto)	-38 003 <sup>2</sup>	210 044
Realisationsresultat hänförlig till avecklad verksamhet	686 317	-
Skatt på realisationsresultat hänförlig till avecklad verksamhet	0 <sup>3</sup>	-
<b>Periodens resultat från avecklade verksamheter</b>	<b>731 530</b>	<b>-59 677</b>

Kassaflöde hänförligt till avecklad verksamhet (TSEK)	jan–dec 2008	jan–dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	376 736	564 466
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-553 475	-947 561
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	39 610	412 133
<b>Totalt nettokassainflöde/nettokassautflöde</b>	<b>-137 129</b>	<b>29 038</b>

Tillgångar som innehas för försäljning (TSEK)	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar	-	16 547
Omsättningstillgångar	-	320
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>16 867</b>

Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning (TSEK)	2008-12-31	2007-12-31
Långfristiga skulder	-	3 906
Kortfristiga skulder	-	1 735
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>5 641</b>

### PA Resources Norway AS

Under december månad 2008 tecknades avtal om försäljning av PA Resources AB:s helägda dotterbolag PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS inkluderandes samtliga tillgångar på den norska kontinentalsockeln. Bayerngas Norge AS betalade ett Enterprise Value uppgående till 220 MUSD för en kassa- och lånefri verksamhet. Dotterbolaget är avkonsoliderat från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. Ovan framgår dotterbolagets intäkter och kostnader, exklusive koncerntransaktioner, för räkenskapsåret 2008 samt den realisationsvinst som uppstod från försäljningen.

PA Resources Norway AS bildades i oktober 2004 och har sedan dess byggt upp en stark portfölj av olje- och gastillgångar på den norska kontinentalsockeln. Bolaget innehar andelar i en

produktionslicens och nio prospekteringslicenser. Dotterbolaget PA Resources Norway AS har inom PA Resources koncernen klassificerats som ett eget segment. Vid försäljning av ett segment ska segmentet klassificeras som en avecklad verksamhet enligt gällande IFRS redovisningspraxis med upplysningskrav som framgår i koncernens resultaträkning samt i ovanstående tabeller.

<sup>1</sup> Finansiella poster (netto) efter elimineringar av koncerninterna poster, finansiering från moderbolaget och dylikt.

<sup>2</sup> Skatt på periodens resultat (netto) hänförs sig till en redovisad skatteintäkt för januari–december 2008 uppgående till 230,4 MSEK hänförlig till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten samt en

uppskjuten skattekostnad uppgående till 268,4 MSEK hänförlig till ägarandelar i oljefält på norsk kontinentalsockelsamt utestående låneförbindelser kopplade till ägarandelarna.

<sup>3</sup> Ingen skatt betalas på uppkommen realisationsvinst hänförlig till avecklad verksamhet då realisationsvinsten avser försäljning av näringsbetingade aktier vilka är skattebefriade.

### PA Energy Africa Ltd

Under kvartal två 2008 avyttrade PA Resources AB sin andel i bolaget PA Energy Africa Ltd, till ett värde av 18,1 MSEK, varav 9,2 MSEK utgjorde kontantlikvid. Ovan framgår de tillgångar och skulder, exklusive koncernmellanhavanden, PA Energy Africa Ltd redovisade per balansdagen den 31 december 2007.

## Not 22 Eget kapital

Aktiekapital	Antal aktier	Antal röster	Värde på aktiekapital, SEK
1 januari 2007	140 014 004	140 014 004	70 007 002
Nyemission dec 2006/jan 2007 <sup>1</sup>	5 000 000	5 000 000	500 000
<b>31 december 2007</b>	<b>145 014 004</b>	<b>145 014 004</b>	<b>72 507 002</b>
Optionsprogram – nyemittering av aktier	500 000	500 000	250 000
<b>31 december 2008</b>	<b>145 514 004</b>	<b>145 514 004</b>	<b>72 757 002</b>

Reserver (TSEK)	2008	2007
Årets omräkningsdifferens (brutto)	483 027	-762
<b>Totala reserver</b>	<b>483 027</b>	<b>-762</b>

<sup>1</sup> Den riktade nyemissionen på 5 000 000 aktier genomfördes med början den 12 december 2006 och registrerades den 23 mars 2007.

Ingen utdelning har föreslagits för innevarande eller tidigare räkenskapsår. Delposten Reserver som redovisas inom totalt eget kapital hänför sig till omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens finansiella rapporter samt omräkningsdifferens hänförlig till avvecklad verksamhet. Ackumulerade omräkningsdifferenser uppgår till 483 027 TSEK netto per den 31 december 2008 varav 480 460 TSEK avser omräkningsdifferens hänförlig till omräkning av utlandsverksam-

heter och 2567 TSEK avser omräkningsdifferens hänförlig till avvecklad verksamhet.

Under 2008 har 500 000 optioner utnyttjats för teckning av nya aktier i bolaget till en teckningskurs av 36,95 SEK per aktie. Nyteckning av aktier har totalt tillfört PA Resources egna kapital 19 780 000 SEK varav 250 000 SEK tillförts aktiekapitalet och 19 530 000 SEK övrigt tillskjutet kapital.

Moderbolaget har inget eget innehav i egna aktier per den 31 december 2008. Moderbolagets

aktier hänför sig till endast ett aktieslag med lika rättighet för samtliga aktieägare. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,5 (0,5) SEK per den 31 december 2008 och samtliga aktier är fullt betalda.

Inga aktier finns reserverade för de utestående tilldelade teckningsoptioner som råder per balansdagen. För information om utestående teckningsoptioner per balansdagen, se not 9 Aktierelaterade ersättningar.

## Not 23 Räntebärande lån och skulder

Långfristiga räntebärande lån och skulder (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Obligationslån 330 000 000 NOK nominellt	-	386 329	-	-
Obligationslån 300 000 000 NOK nominellt	329 471	305 561	329 471	305 561
Obligationslån 100 000 000 USD nominellt	769 563	632 564	769 563	632 564
Obligationslån 100 000 000 USD nominellt	717 956	636 761	-	-
Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	119 660	15 412	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 936 650</b>	<b>1 976 627</b>	<b>1 099 034</b>	<b>938 125</b>
<b>Kortfristig del av räntebärande lån och skulder (TSEK)</b>				
Obligationslån 420 000 000 NOK, 125 000 000 USD nominellt	1 434 443	-	1 434 443	-
Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	198 367	454 713	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 632 810</b>	<b>454 713</b>	<b>1 434 443</b>	<b>-</b>
<b>TSEK</b>				
<b>Totalt räntebärande lån och skulder</b>	<b>3 569 460</b>	<b>2 431 340</b>	<b>2 533 477</b>	<b>938 125</b>

### Långfristiga räntebärande lån och skulder:

Koncernen innehar vid årets utgång tre stycken obligationslån utestående, vilka klassificeras som långfristiga, på sammanlagt 300 000 000 NOK respektive 200 000 000 USD. De huvudsakliga villkoren är som följer:

Det första lånet uppgår till 300 000 000 NOK och löper med en årlig effektiv kupongränta om 8,75 procent. Förfallodag är den 10 mars 2010 och obligationslånet är utställt av moderbolaget.

Det andra lånet uppgår till 100 000 000 USD

och löper med en årlig effektiv kupongränta om 10 procent. Förfallodag är den 20 juni 2011 och obligationslånet är utställt av moderbolaget.

Det tredje lånet uppgår till 100 000 000 USD och löper med en effektiv kupongränta om 3m LIBOR plus 3,5 procent. Förfallodag är den 13 mars 2012 och obligationslånet är utställt av dotterbolag ingående i koncernen. Totalt 90 000 000 USD redovisas inom långfristiga skulder och övriga 10 000 000 USD redovisas inom posten övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder.

Ovanstående obligationslån – förutom

300 000 000 NOK lånet i moderbolaget – är "secured", vilket innebär att de är kopplade till ställda säkerheter i oljefältet Didon gentemot Norsk Tillitsmann ASA, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser. Vidare innehåller samtliga obligationslån så kallade "call options", vilket innebär att låntagaren kan påkalla förtida inlösen till ett värde överskridande nominellt belopp.

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, så kallade "financial covenants" enligt följande:

- Bolaget förbinder sig att inte under ett kalenderår lämna utdelning, återköpa aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare till ett sammanlagt värde som överstiger femtio procent av koncernens resultat efter skatt;
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 1 000 000 000 SEK på konsoliderad basis (dock ställer 300 000 000 NOK lånet ett lägre krav i form av 250 000 000 SEK); samt
- Bolaget skall tillse att koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller en ratio mellan eget kapital (definierat som bokfört eget kapital) och sysselsatt kapital (definierat som bokfört eget kapital plus räntebärande lån) om minst 0,4.

Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder uppgående till 119 660 (15 412) TSEK har fastställda förfallodagar mellan 1–4 år.

Under året har ett obligationslån uppgående till 330 000 000 NOK återbetalats i sin helhet i samband med försäljningen av PA Resources Norway AS, varvid säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsman ASA, per den 8 januari 2009 frisläppts i sin helhet, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser.

*Kortfristig del av räntebärande lån och skulder:* Koncernen innehar vid årets utgång ett utestående obligationslån, vilket klassificerats som kortfristigt, med följande villkor:

Lånet uppgår till två delar om 420 000 000 NOK respektive 125 000 000 USD. Lånet är per den 9 januari 2009 återbetalat i sin helhet vilket även innebär att de ställda säkerheterna i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsman ASA är frisläppta, se vidare not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser.

Beviljad checkräkningskredit i moderbolaget uppgår till 1 250 TSEK. Utnyttjad checkräkningskredit uppgick per den 31 december 2008 till 0 (566) TSEK. Ingen checkräkningskredit föreligger i dotterbolagen.

## ■ Not 24 Avsättningar

Avsättningar per 2008-12-31 (TSEK)	1 jan 2008	Förvärvat	Avsatt	lansspråktaget	Förfallet	Omvärderat	Avvecklad verksamhet	Koncernen 31 dec 2008	Varav kortfristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Pensioner	268	-					-268	0		
Optionsprogram	12 013	-		-2 339	-7 950	-1 674		50		50
Återställningskostnader	10 556	-	340 247				-10 556	340 247		
Övriga avsättningar	3 752	-	571	-3 752				571	571	
<b>Totalt</b>	<b>26 588</b>	<b>-</b>	<b>340 818</b>	<b>-6 091</b>	<b>-7 950</b>	<b>-1 674</b>	<b>-10 824</b>	<b>340 868</b>	<b>571</b>	<b>50</b>

Avsättningar per 2007-12-31 (TSEK)	1 jan 2007							Koncernen 31 dec 2007		
Pensioner	-1 204	-	6 621	-		-5 149		268	-	-
Optionsprogram	19 431	-	-	-1 527		-5 891		12 013	-	6 580
Återställningskostnader	-	-	10 556	-		-		10 556	-	-
Övriga avsättningar	11 860	-	3 106	-9 754		-1 461		3 752	3 752	-
<b>Totalt</b>	<b>30 087</b>	<b>-</b>	<b>20 283</b>	<b>-11 281</b>	<b>0</b>	<b>-12 501</b>		<b>26 588</b>	<b>3 752</b>	<b>6 580</b>

*Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser:* Avsättning hänförlig till pensioner och liknande förpliktelser hänförs sig helt och till dotterbolaget PA Resources Norway AS. Under december månad 2008 såldes det av moderbolaget PA Resources AB helägda dotterbolaget PA Resources Norway AS varmed avsättningen återförts per balansdagen.

#### *Sociala avgifter på optioner:*

Avsättning för sociala avgifter på teckningsoptioner är beräknade utifrån antalet utestående teckningsoptioner per den 31 december 2008 vilka förväntas bli inlösta och beräknade verkliga värden på dessa teckningsoptioner per den 31 december 2008. Avsättning för sociala avgifter baserar sig på flertalet faktorer såsom aktiekurs per balansdagen med mera och för ytterligare information om vilka

faktorer som påverkar, se not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner. Per den 31 december 2008 uppgår koncernens beräknade avsättning till 50 TSEK.

#### *Återställningskostnader:*

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Per den 31 december 2008 uppgår koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 340,2 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av.

Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång. För vidare information, se not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden.

#### *Övriga avsättningar:*

Per den 31 december 2008 uppgår totala övriga avsättningar till 571 TSEK och hänför sig till uppskattade skattekostnader samt skattetillägg hänförliga till dotterbolag i Tunisien, vilka förväntas regleras under nästkommande räkenskapsår. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen.

## Not 25 Leverantörsskulder och andra skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Leverantörsskulder ej räntebärande	314 937	92 801	6 291	999
Skulder till samarbetspartners	499 404	5 608	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	839 471	300 574
Övriga kortfristiga skulder	19 793	73 072	390	1 199
Upplupen semesterlöneskuld	1 412	2 881	699	819
Upplupna räntor	91 175	32 819	84 963	29 828
Upplupna exploaterings- och borrhingskostnader	73 161	84 341	-	-
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 336	4 463	8 974	4 170
<b>Totala leverantörsskulder och andra skulder</b>	<b>1 009 217</b>	<b>295 986</b>	<b>940 788</b>	<b>337 589</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.

## Not 26 Finansiella instrument

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2008 (TSEK)	Derivat <sup>1</sup>	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat <sup>1</sup>	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Anläggningstillgångar							
Övriga finansiella tillgångar		56 599	768			57 367	57 367
<b>Totalt</b>		<b>56 599</b>	<b>768</b>			<b>57 367</b>	<b>57 367</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Kundfordringar och andra fordringar		1 253 013				1 253 013	1 253 013
Likvida medel		12 832				12 832	12 832
<b>Totalt</b>	<b>25 857</b>	<b>1 265 845</b>				<b>1 291 702</b>	<b>1 291 702</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Räntebärande lån och skulder					1 936 650	1 936 650	1 150 527
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
<b>Totalt</b>				<b>101 233</b>	<b>1 936 650</b>	<b>2 037 883</b>	<b>1 251 760</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 632 810	1 632 810	1 632 810
Leverantörsskulder och andra skulder					978 677	978 677	978 677
<b>Totalt</b>					<b>2 611 487</b>	<b>2 611 487</b>	<b>2 611 487</b>

<sup>1</sup>Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

2007 (TSEK)	Derivat <sup>1</sup>	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat <sup>1</sup>	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Derivatinstrument	88 773					88 773	88 773
Övriga finansiella tillgångar		48 268				48 268	48 268
<b>Totalt</b>	<b>88 773</b>	<b>48 268</b>				<b>137 041</b>	<b>137 041</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Kundfordringar och andra fordringar		167 710				167 710	167 710
Likvida medel		285 281				285 281	285 281
<b>Totalt</b>		<b>452 991</b>				<b>452 991</b>	<b>452 991</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Räntebärande lån och skulder					1 976 627	1 976 627	2 046 666
Derivatinstrument				23 295		23 295	23 295
<b>Totalt</b>				<b>23 295</b>	<b>1 976 627</b>	<b>1 999 922</b>	<b>2 069 961</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					454 713	454 713	454 713
Leverantörsskulder och andra skulder					215 569	215 569	215 569
<b>Totalt</b>					<b>670 282</b>	<b>670 282</b>	<b>670 282</b>

<sup>1</sup>Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar** utgörs av oljehedgekontrakt samt derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med positivt verkligt värde. Övriga finansiella tillgångar består av depositioner för hyrd borrhutrustning samt övriga aktier och andelar. Kundfordringar och fordringar på samarbetspart-

ners är ej diskonterade på grund av korta löptider. Likvida medel består av kassamedel.

**Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder** utgörs av långa och kortfristiga räntebärande lån och skulder samt derivatinstrument i form av oljehedgekontrakt och kombinerade valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde. Leverantörs-

skulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntekostnader samt upplupna exploaterings- och borrhutningskostnader.



## Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2008 (TSEK)	Derivat <sup>1</sup>	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat <sup>1</sup>	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Fordringar hos koncernföretag		2 097 665				2 097 665	2 097 665
Andra långfristiga fordringar			768			768	768
<b>Totalt</b>		<b>2 097 665</b>	<b>768</b>			<b>2 098 433</b>	<b>2 098 433</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Övriga fordringar		999 432				999 432	999 432
Kassa och bank		4 539				4 539	4 539
<b>Totalt</b>	<b>25 857</b>	<b>1 003 971</b>				<b>1 029 828</b>	<b>1 029 828</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Obligationslån					1 099 034	1 099 034	653 410
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
<b>Totalt</b>				<b>101 233</b>	<b>1 099 034</b>	<b>1 200 267</b>	<b>754 643</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Skulder till koncernföretag					839 471	839 471	839 471
Leverantörsskulder					6 291	6 291	6 291
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 434 443	1 434 443	1 434 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					84 963	84 963	84 963
<b>Totalt</b>					<b>2 365 168</b>	<b>2 365 168</b>	<b>2 365 168</b>

## 2007 (TSEK)

<b>Finansiella tillgångar</b>							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Fordringar hos koncernföretag		201 947				201 947	201 947
Derivatinstrument	33 307					33 307	33 307
Andra långfristiga fordringar		133				133	133
<b>Totalt</b>	<b>33 307</b>	<b>202 080</b>				<b>235 387</b>	<b>235 387</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Fordringar hos koncernföretag		404 957				404 957	404 957
Kassa och bank		46 905				46 905	46 905
<b>Totalt</b>		<b>451 862</b>				<b>451 862</b>	<b>451 862</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Obligationslån					938 125	938 125	999 460
Derivatinstrument				23 295		23 295	23 295
<b>Totalt</b>				<b>23 295</b>	<b>938 125</b>	<b>961 420</b>	<b>1 022 755</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Skulder till koncernföretag					300 574	300 574	300 574
Leverantörsskulder					999	999	999
Övriga skulder					566	566	566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					29 828	29 828	29 828
<b>Totalt</b>					<b>331 967</b>	<b>331 967</b>	<b>331 967</b>

<sup>1</sup> Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar** utgörs av oljehedgekontrakt samt derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med positivt verkligt värde, räntebärande fordringar hos koncernföretag samt övriga aktier och andelar. Fordringar på samarbetspart-

ners – är ej diskonterade på grund av korta löptider. Kassa och Bank består av kassamedel.

**Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder** utgörs av obligationslån samt kortfristig del av räntebärande lån och skulder. Vidare ingår derivatinstrument i form av oljehedgekontrakt och

kombinerade valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår räntebärande skulder till koncernföretag samt upplupna räntekostnader.

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

2008 (TSEK)	Derivat <sup>1</sup>	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat <sup>1</sup>	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)		12 843		2 876	-307 194	-291 475		-291 475
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)			-8 177	-79 890	-20 504	-108 571	-323	-108 894
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		202 320			-376 218	-173 898	1 606	-172 292
<b>Totalt</b>		<b>215 163</b>	<b>-8 177</b>	<b>-77 014</b>	<b>-703 916</b>	<b>-573 944</b>	<b>1 283</b>	<b>-572 661</b>

## 2007 (TSEK)

<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)	-1 687	15 556			-155 740	-141 871		-141 871
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	32 180				-2 830	29 350		29 350
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		-20 098			96 660	76 562		76 562
<b>Totalt</b>	<b>30 493</b>	<b>-4 542</b>		<b>0</b>	<b>-61 910</b>	<b>-35 959</b>	<b>0</b>	<b>-35 959</b>

<sup>1</sup> Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

År 2008 (2007) har derivat inom Finansiella tillgångar (skulder) värderade till verkligt värde via resultaträkningen påverkat koncernens rörelse-resultat, enligt ovanstående resultatuppställning, via värdeförändringar (nettovinster/förluster) med 41 041 (-30 031) TSEK.

I tabelluppställningen "Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori" för koncernen år 2007 ingår avvecklad verksamhet i sin helhet, dessa har påverkat koncernens resultat för år 2007 med 23 804 TSEK netto. Beloppet separat redovisas som Finansiella poster (netto) inom ramen för avvecklad

verksamhet och ingår således ej i ovanstående tabelluppställning "Resultat från Finansiella tillgångar och skulder". Se vidare not 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

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

2008 (TSEK)	Derivat <sup>1</sup>	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat <sup>1</sup>	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från Icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)		238 926		2 876	-298 272	-56 470		-56 470
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	41 041		-8 177	-79 890	-20 506	-67 532	310 802	243 270
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		741 392			-682 266	59 126		59 126
<b>Totalt</b>	<b>41 041</b>	<b>980 318</b>	<b>-8 177</b>	<b>-77 014</b>	<b>-1 001 044</b>	<b>-64 876</b>	<b>310 802</b>	<b>245 926</b>

## 2007 (TSEK)

<i>Finansnetto</i>								
Räntor (intäkter/kostnader)	-1 687	53 265			-108 928	-57 350		-57 350
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	32 180			-30 031	-2 830	-681		-681
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		14 794			66 592	81 386		81 386
<b>Totalt</b>	<b>30 493</b>	<b>68 059</b>		<b>-30 031</b>	<b>-45 166</b>	<b>23 355</b>	<b>0</b>	<b>23 355</b>

<sup>1</sup> Finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

## Not 27 Aktier i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde i moderbolaget (TSEK)
Microdrill AB	556205-9179	Stockholm	Aktiebolag	SEK	100	150
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	615304F	Jersey	Aktiebolag	GBP	100	55 203
Hydrocarbures Tunisie Corp	704535R	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	11 748
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	1 918 357
PA Energy Congo Ltd	1015422	Br. Jungfruöarna	Aktiebolag	USD	100	86 845
PA Resources UK Ltd	5152884	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	126 295
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	18 088
<b>Summa</b>						<b>2 216 686</b>

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag	(TSEK)
Ingående anskaffningsvärde per 2008-01-01	2 468 135
Investeringar	-
Kapitaltillskott	-
Justering förvärvsvärde	-
Försäljningar	-251 449
<b>Utgående anskaffningsvärde per 2008-12-31</b>	<b>2 216 686</b>

## Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser

Ställda säkerheter (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2008	31 dec 2007
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet gentemot ABC Bank	-	19 210	-	19 210
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsmann ASA <sup>1</sup>	1 434 715	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo BVI Ltd och Osborne Resources Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA <sup>1</sup>	-	-	1 434 715	-
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien gentemot Norsk Tillitsmann ASA	1 553 320	1 280 680	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA	-	-	1 553 320	1 280 680
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA <sup>2</sup>	364 485	391 050	-	-
Borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser <sup>2</sup>	-	-	364 485	391 050
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	1 703	7 477	-	-
Säkerhet i skattekonto hänförligt till PA Resources Norway AS	-	53 897	-	-
<b>Totala ställda säkerheter</b>	<b>3 354 223</b>	<b>1 752 315</b>	<b>3 352 520</b>	<b>1 690 940</b>
<i>Eventalförpliktelser/Ansvarförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/Ansvarförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo BVI 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>

<sup>1</sup> Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsmann ASA i koncernen till ett belopp om 1 434 715 TSEK. Tillika säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo BVI Ltd och Osborne Resources Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA, i moderbolaget, har per den 9 januari 2009 frisläppts i sin helhet i samband med att PA Resources AB återbetalade obligationslån om motsvarande 200 MUSD.

<sup>2</sup> Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA i koncernen till ett belopp om 364 485 TSEK. Tillika borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser, i moderbolaget, har per den 8 januari 2009 frisläppts i sin helhet i samband med att PA Resources AB sålt sitt norska dotterbolag PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS.

### Eventalförpliktelser

Förknippat med förvärvet av dotterbolaget Adeco Congo BVI Ltd finns gentemot säljarna en möjlig framtida förpliktelse att utbetala ett belopp om maximalt två MUSD beroende på vilken framtida oljeproduktion som uppnås.

## Not 29 Transaktioner med närstående

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

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställt Transfer Pricing-avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras genom extern upplå-

ning av moderbolaget. Utestående lån mellan moderbolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställt Transfer Pricing-avtal inom koncernen. För information om koncernens bolag och moderbolagets innehav av dotterbolag hänvisas till not 27 Aktier i dotterbolag.

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstäm-mobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har styrelseordföranden erhållit ersättning för utlägg och styrelseledamot Catharina Nystedt-Ringborg erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till rekryterings-

tjänst. Under räkenskapsåret har ordinarie och före detta styrelseledamöter inlöst teckningsoptioner om totalt 400 000 stycken. För vidare information avseende löner, styrelsearvoden, pensionskostnader, aktierelaterade ersättningar och övriga förmåner till närstående parter, se not 8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och VD och ledande befattningshavare i moderbolaget.

Aktierelaterade ersättningar i form av teckningsoptioner som tilldelats närstående parter inom styrelsen och ledningen har följande teckningskurser och år då optionsavtalen löper ut:

### Aktierelaterade ersättningar till styrelse

Tilldelningsperiod	Utestående per 2008-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
maj-07	500 000	-	-	-	-	500 000	432 000
sep-06	300 000	-	-	100 000	200 000	-	-
feb-06	1 000 000	-	-	300 000	700 000	-	-

För ytterligare information avseende aktierelaterade ersättningar till närstående parter, se not 9 Aktierelaterade ersättningsplaner.

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

## Not 30 Händelser efter balansdagen

### Slutligt utfall av konvertiblemission:

Den 8 januari 2009 slutfördes sammanräkningen av nyemissionen av konvertibler som visade att emissionen fulltecknades. Totalt tecknades 72 757 002 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 1 164 112 032 SEK. Nymissionen tillförde PA Resources cirka 1 090 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. I det fall samtliga konvertibler skulle konverteras till aktier kommer antalet aktier i bolaget att öka till 218 271 006 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent. Konvertiblerna handlas på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (kortnamn PAR KV1) och på Oslo Börs (kortnamn PAR02).

### Slutförd försäljning av norska dotterbolaget:

Den 8 januari 2009 slutfördes transaktionen gällande försäljningen av PA Resources Norway AS till Bayerngas Norge AS. Bayerngas Norge AS betalar ett Enterprise Value uppgående till 220 MUSD för en kassa- och lånefri verksamhet. Det norska dotterbolaget avkonsoliderades per den 31 december 2008.

### Återbetalning av obligationslån på 200 MUSD:

Per den 9 januari 2009 återbetalade PA Resources två obligationslån i sin helhet inklusive ränta. Det första obligationslånet (ISIN-nummer

NO 001 040 593 9) uppgick till 125 MUSD och det andra lånet (ISIN-nummer NO 001 040 594 7) uppgick till 420 MNOK.

### Slutfört förvärv av två danska prospekteringslicenser:

I februari 2009 slutförde PA Resources AB formellt transaktionerna gällande förvärvet av 26,8 procents andel i licenserna 9/06 (Gita) respektive 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln från Shell Olie- och Gasudvinding Danmark B.V.

## Not 31 Finansiella risker

Koncernens finansiella risker uppdelas i marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Hur dessa risker hanteras och kontrolleras regleras i den ekonomiska strategi som företagets styrelse har antagit. Den ekonomiska strategin är det viktigaste finansiella kontrollinstrumentet för koncernens finansiella aktiviteter.

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

### Marknadsrisker

#### Valutarisk:

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndig-

heter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen utför olika säkringsåtgärder där säkring av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att matcha den underliggande valutarisken på koncernens tillgångar. Koncernen har ingått valutaswap-avtal kopplade till koncernens obligationslån. En sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande noterade lån i USD. Valutaswap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 december 2008, vilket resulterade i en realiserad förlust uppgående till 79,9 MSEK.

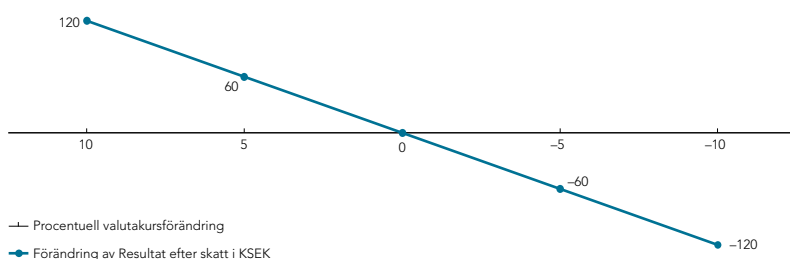
I samband med att koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i länder med andra valutor uppstår valutarisker i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker.

#### Transaktionsrisk:

Transaktionsexponering uppstår främst lokalt i verksamheterna – i Tunisien, Republiken Kongo, Ekvatorialguinea respektive Storbritannien – främst vid försäljning av olja och gas i USD samtidigt som kostnaderna är i lokal valuta, vilket påverkar koncernens resultat. I enlighet med koncernens finansiella policy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade flöden.

Diagrammet nedan visar hur koncernens resultat efter skatt påverkas av en förändring i dollarkursen baserat på årets transaktioner i USD.

**Dollarkursens påverkan på resultat efter skatt 2008**  
(Tusentals SEK)



Vid beaktande av koncernens finansiella instrument per balansdagen skulle årets resultat efter skatt påverkas med 162,9 (-162,9) MSEK respektive 33,1 (-33,1) MSEK om den svenska kronan skulle förstärkas (försvagas) mot USD respektive mot NOK med 10 procent, under förutsättning att alla andra antaganden förblir oförändrade. Finansiella instrument bokförda i övriga valutor bedöms ej, baserat på förändring mot den svenska kronan, innebära några väsentliga effekter på koncernens resultat efter skatt.

#### Omräkningsrisk:

När de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor påverkas koncernens resultat och när deras nettotillgångar räknas om till svenska kronor påverkas koncernens egna kapital. Det kan ej uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

#### Ränterisk:

Koncernens nettorentekostnad påverkas av den vid var tid valda andelen finansiering med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Effekten på koncernens resultat av en förändring av räntenivån beror på lånens

och placeringarnas bindningstider. Koncernens policy är att hantera ränterisken med en övervikt av rörlig ränta i förhållande till fast ränta. PA Resources använder så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till kortare bindningstider. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp utbyts vid specifika intervaller. Andelen rörlig ränta av totala räntebärande lån och skulder var vid årets utgång 51 procent. Efter återbetalning av obligationslån i januari 2009 (se not 30 Händelser efter balansdagens utgång) uppgår andelen rörlig ränta till 64 procent baserat på bokförda värden per den 31 december 2008.

Framtida räntehöjningar kan få en negativ effekt på koncernens resultat. Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där koncernen har lån, blir effekten på finansnettot 2009, baserat på rörlig skuldsättning vid årsskiftet 18,3 (18,0) MSEK samt 13,7 MSEK baserat på rörlig skuldsättning efter återbetalning per den 9 januari 2009.

#### Oljeprisrisk:

Priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer som koncernen inte kan påverka. Världsmarknadspriset på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och

kommer troligen också att fortsätta att fluktuera kraftigt i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Under antagande om konstant produktion utifrån år 2008 (5 153 700 fat olja) samt årets snittkurs SEK/USD (6,59), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om tio USD per fat koncernens intäkter med 340 MSEK positivt/negativt.

Koncernen tecknade per den 22 maj 2007 ett oljehedge kontrakt med Merrill Lynch Commodities Trading Limited, vars syfte är att säkra en del av koncernens försäljning av olja mot fallande oljepris i USD och på så sätt minska koncernens risk. Totalt sett inkluderar kontraktet en oljekvantitet uppgående till 2 500 fat olja per dag till ett minsta oljepris om 50 USD per fat och kontraktet har en löptid om 24 månader med förfalldatum per den 31 maj 2009. Kontraktet har marknadsvärderats per den 31 december 2008 och redovisas i moderbolaget som kortfristig tillgång uppgående till 25,9 MSEK. Den totala intäkten för kontraktet uppgår till 41,0 MSEK för år 2008. Nedan presenteras vilka volymer i olja som säkrats under respektive kvartal 2008, vilka genomsnittskurser som använts samt hur den totala intäkten redovisats i resultaträkningen per kvartal.

#### Säkring av fallande oljepris USD

31 december 2008	Säkrad volym	Säkring lägsta pris (USD)	Genomsnittskurs för perioden (SEK/USD)	Kostnad/intäkt tagen via resultaträkningen (TSEK)
Kvartal 1 2008	225 000	50	6,28	1 202
Kvartal 2 2008	227 500	50	5,99	-3 785
Kvartal 3 2008	230 000	50	6,30	103
Kvartal 4 2008	230 000	50	7,79	43 521
<b>Totalt</b>	<b>912 500</b>			<b>41 041</b>

### Kreditrisker

Koncernen är exponerad mot risken att inte få betalt av kunderna för leveranser av olja och gas. Koncernen levererar normalt olja i stora kvantiteter i så kallade "liftings", varvid en last i ett tankfartyg motsvarande cirka 250 000 fat levereras mot betalning på 30–45 dagar. Dessa leveranser görs endast till ett fåtal välkända och kreditvärdiga parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag. Koncernens leveranser styrs av årsvisa kontrakt

och vår policy är att kontrollera kreditvärdigheten för samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Dessutom övervakas fordringsbalansen fortlöpande, vilket resulterar i att koncernens exponering mot osäkra fordringar är liten. Under året har inga förluster till följd av osäkra fordringar uppkommit och tidigare år har koncernen endast haft ett fåtal små förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas. Trots

den finansiella oron på världens kapitalmarknader under 2008 har inte koncernens kreditriskhantering förändrats då över 90 procent av försäljningen sker till ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag.

Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per den 31 december 2008 samt avsättningar för osäkra fordringar. Per den 31 december 2008 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 1 091 TSEK och har förändrats enligt följande:

### Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar (TSEK)

Förfallna fordringar ej nedskrivna:	Koncernen 2008		Koncernen 2007	
	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Beräknat verkligt värde på säkerhet
<30 dagar	1 130 790	1 130 790	162 786	162 786
30–60 dagar	82 867	82 867	309 444	309 444
60–90 dagar	145 795	145 795	28 964	28 964
90–120 dagar	1 047	1 047	3 419	3 419
>120 dagar	2 666	2 666	2 891	2 891
<b>Totalt</b>	<b>1 363 165</b>	<b>1 363 165</b>	<b>507 504</b>	<b>507 504</b>

Avsättning för osäkra fordringar (TSEK)	Koncernen	
	2008	2007
Avsättning vid årets början	-949	-957
Reservering för befarade förluster	-	-
Konstaterade förluster	-	-
Valutakursdifferenser	-141	8
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>-1 091</b>	<b>-949</b>

### Andra motparter:

Kreditrisker uppkommer även vid placering av likvida medel. Majoriteten av dessa placeringar görs av koncernens finansavdelning hos ett antal utvalda banker. Värdet på likvida medel och finan-

siella placeringar uppgick per 31 december 2008 till 12,8 MSEK. Hela detta belopp var placerat hos sex banker med hög kreditrating.

Användning av finansiella derivat som exempelvis valuta- och ränteswappar innebär ett

risktagande genom de motparter med vilka transaktionen görs. Vid samtliga derivataffärer använder vi oss av International Swap Dealers Associations ramavtal avseende derivat.



#### Likviditetsrisk

PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet. Om kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt kan koncernen behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för investeringar på befintliga licenser.

#### Finansiering med obligations- och banklån:

Koncernen har hittills haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via kapitalmarknader och banker. Relationerna med banker avseende lånebehov, valutabehov och

kontanthantering samordnas centralt. Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder, till största del i form av obligationslån, uppgick den 31 december 2008 till 3 569 (2 431) MSEK med förfalldatum mellan åren 2009 till 2012.

Som nämnts ovan har koncernen historiskt inte haft några svårigheter att attrahera kapital, men har som alla andra påverkats negativt av den globala finansiella krisen under 2008. Den finansiella oron har medfört att vissa typer av finansiering som koncernen regelmässigt utnyttjat historiskt (främst olika former av obligationslån) inte längre finns

tillgängliga i samma utsträckning och på motsvarande villkor.

Med hänsyn till finansieringsrisken är koncernens mål att alltid ha tillräckliga medel i kontanter och lånefaciliteter för att täcka de behov som förväntas uppstå under de kommande tolv månaderna och likviditeten övervakas löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder. Vid årsskiftet hade PA Resources följande förfallostruktur på sina finansiella skulder:

#### Förfallostruktur på koncernens Finansiella skulder (TSEK)

Per 31 december 2008	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		575 292	1 617 315	
Derivatinstrument		101 233		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	1 633 082			
Leverantörsskulder och andra skulder	1 128 092			
<b>Totalt</b>	<b>2 761 174</b>	<b>676 525</b>	<b>1 617 315</b>	<b>-</b>

Per 31 december 2007	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		205 475	2 319 251	
Derivatinstrument		23 295		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	454 713			
Leverantörsskulder och andra skulder	385 684			
<b>Totalt</b>	<b>840 397</b>	<b>228 770</b>	<b>2 319 251</b>	<b>-</b>

Ovanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. Beloppen anges som odiskonterade kassaflöden, vilket innebär att dessa belopp inte överensstämmer med bokförda belopp.

Under året har ett obligationslån uppgående till 330 000 000 NOK återbetalats i sin helhet i samband med försäljningen av PA Resources Norway AS. Dessutom har PA Resources per den 9 januari 2009 återbetalat lån bestående av två delar om 420 000 000 NOK respektive 125 000 000 USD, (se vidare not 30 Händelser efter balansdagens

utgång), vilket har förbättrat koncernens skuldsättningsgrad. En sammanställning av moderbolagets och koncernens utestående lån visas i not 23 Räntebärande lån och skulder.

#### Finansiering på kapitalmarknaden:

Finansiering av koncernens investeringsbehov kan även ske genom nyemissioner av aktier till kapitalmarknaden. Under 2008 har inga nyemissioner genomförts. Tidigare har koncernen utnyttjat denna möjlighet med gott resultat, varför bedömningen är att detta är ett fördelaktigt och tillgängligt alternativ även i framtiden. Den 8 januari 2009 slutfördes

sammanräkningen av genomförd nyemission av konvertibler, vilken innebar en teckning om totalt 72 757 002 konvertibler, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164 112 032 SEK, vilket har förstärkt koncernens kapitalbas, se vidare not 30 Händelser efter balansdagens utgång.

Målet med finansiering av koncernens kapital är att skapa balans mellan Eget kapital och lånefinansiering till en rimlig kapitalkostnad. Strävan är att så långt som möjligt finansiera tillväxt och normala investeringar med eget genererat kassaflöde. Men då verksamheten är kapitalintensiv kompletteras detta med nyemissioner och lånefinansiering.

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämman förfogande (SEK):

Balanserade medel	49 759 536
Överkursfond	796 098 433
Årets vinst	216 654 897
<b>Summa</b>	<b>1 062 512 866</b>

Styrelsen föreslår att den ackumulerade vinsten om 1 062 512 866 SEK balanseras i ny räkning.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Stockholm den 26 mars 2009

Jan Kvarnström  
Styrelsens ordförande

Lars Olof Nilsson

Catharina Nystedt-Ringborg

Sven Rasmusson

Ulrik Jansson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2009

Ernst & Young AB

Jaan Kubja  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i PA Resources AB (publ.)**  
**Org.nr 556488-2180**

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen sidorna 49–94 och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i PA Resources AB (publ.) för räkenskapsåret 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information

i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god

redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 mars 2009

Ernst & Young AB

Jaan Kubja  
Auktoriserad revisor

# INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

## ÅRSSTÄMMA DEN 13 MAJ 2009

Årsstämma för PA Resources AB med organisationsnummer 556488-2180 hålls onsdagen den 13 maj 2009, klockan 18.30 CET, på Ingenjörshuset Citykonferensen (lokal Polhem), Malmskillnadsgatan 46, Stockholm, Sverige. Inregistrering till årsstämman påbörjas klockan 17.45.

Kallelse och annan information om årsstämman finns tillgängliga på PA Resources hemsida [www.paresources.se](http://www.paresources.se) senast den 14 april. Kallelsen publiceras också i Dagens Industri, på Bolagsverkets webbplats för Post- och Inrikes Tidningar <https://poit.bolagsverket.se/KPNPublikWeb/> samt i Dagens Näringsliv i Norge.

### Deltagande och anmälan

För att få rätt att delta på årsstämman måste aktieägare

- vara införd som ägare i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden, senast torsdagen den 7 maj 2009,
- anmäla sitt deltagande till bolagets huvudkontor, senast torsdagen den 7 maj 2008 klockan 16.00 CET.

Anmälan görs på något av följande sätt:

- per post till adressen PA Resources AB, Kungsgatan 44, 3 tr., 111 35 Stockholm, Sverige

- per e-post: [bolagsstamma@paresources.se](mailto:bolagsstamma@paresources.se)
- per telefon +46 8 21 83 82
- per fax +46 8 20 98 99

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

Aktieägares rätt vid bolagsstämman får utövas av befullmäktigat ombud. Fullmakt ska vara skriftlig och får inte vara äldre än tolv (12) månader. Den ska vara daterad och underskriven. Fullmakten i original bör i god tid före bolagsstämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Fullmaktformular 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 stämmolokalen. Om inträdeskort saknas kan nytt inträdeskort erhållas mot uppvisande av legitimation.

### Aktier registrerade genom förvaltare eller genom VPS i Norge

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 7 maj 2009, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn i Euroclears aktiebok för att få rätt att delta i årsstämman och utöva sin rösträtt. När årsstämman är genomförd avförs aktieägaren från aktieboken och återförs såsom förvaltarregistrerad aktieägare.

Aktieägare med aktier registrerade i den av VPS i Norge förda aktieboken måste senast tisdagen den 5 maj 2009 klockan 12.00 CET tillfälligt låta inregistrera aktierna i Euroclears aktiebok i Sverige, för att få rätt att delta i årsstämman och utöva sin rösträtt. Aktieägare måste anmäla detta till DnB NOR Bank, Verdipapirservice, Stranden 21, NO-0021 Oslo, Norway, eller via fax (+47) 22 94 90 20, senast tisdagen den 5 maj 2009, klockan 12.00 CET. Om anmälan om detta görs senare än angiven tidpunkt kan inte DnB NOR garantera att registrering hinner ske i Euroclears aktiebok till den 7 maj 2009. När årsstämman är genomförd kommer DnB NOR att avregistrera aktierna i Euroclears aktiebok och återregistrera dem i det norska VPS.

## FINANSIELL KALENDER 2009/2010

Delårsrapport jan–mars 2009 (kvartal 1)  
**29 april 2009**

Årsstämma 2009  
**13 maj 2009**

Delårsrapport jan–juni 2009 (kvartal 2)  
**19 augusti 2009**

Delårsrapport jan–sep 2009 (kvartal 3)  
**28 oktober 2009**

Bokslutskommuniké 2009 (kvartal 4)  
**17 februari 2010**

## IR-KONTAKT

**Carolina Haglund Strömlid**  
tel. +46 (0) 8 21 83 82  
[ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se)  
Kungsgatan 44  
SE-111 35 Stockholm

### Våra rapporter och pressreleaser

På vår hemsida [www.paresources.se](http://www.paresources.se) hittar du alltid den senaste informationen. Här publicerar vi pressmeddelanden och aktuella händelser, våra kvartalsrapporter och mycket annan information.

Du vet väl att du har möjlighet att prenumerera på PA Resources pressreleaser och finansiella rapporter via e-post? Du anmäler dig på vår hemsida under rubriken Investor Relations/Prenumerera.

Årsredovisningen i tryckt format skickas till alla som så begärt via e-post till [ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se).

# ORDLISTA

**Associerad gas** Naturgas som produceras tillsammans med oljan.

**Avgränsningsbrunn** En brunn som borrar för att bestämma utsträckningen och omfånget av ett petroleumfynd.

**bll (barrel)** Se fat.

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

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

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

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

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

**Borrkrona** Sitter ytterst på borrsträngen och har roterande tänder som borrar sig genom berggrunden.

**Borrtorn** Ståltornet där man hissar upp/ned, monterar/demonterar och håller borrsträngen på plats under borroperationen.

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

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

**Brunnshuvud** Utrustning (uttag, ventiler etc.) som är festsatt på toppen av en brunn för att förhindra blow-out.

**cf (cubic feet)** Se kubikfot.

**cm (cubic meters)** Se kubikmeter.

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

**Fat** Oljeproduktion uppges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter. På engelska används förkortningen bll (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.

**FDP SO-fartyg** Ett fartyg som används för borrhning, produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält.

**Fyndighet** En eller flera förekomster av olja eller gas som bekräftats av tester, provtagning eller loggning.

**Förekomst** Ansamling av petroleum i en geologisk enhet. Avgränsas av bergarter, kontaktyta mellan petroleum och vatten eller en kombination av dessa.

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

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

**Injektionsbrunn** En brunn där gas eller vatten sprutas in för att ge tryckstöd i en reservoar. Genom att injicera gas eller vatten (eller både och) kan man öka utvinningsgraden. Då trycket upprätthålls av injektio- nen förs hydrokarbonerna in i produktionsbrunnen.

**Jackup borrhög** En typ av installation som används vid borrhning av oljebrunnar till sjöss. Står fast förankrad på havsbotten.

**Koncessionsrunda** Tilldelning av block i Norge sker genom en koncessionsrunda i statliga myndigheters regi.

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

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

**Kubikfot** Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

**Kubikmeter** Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikmeter.

**Licens** Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands regering 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.

**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.

**Observationsbrunn** En brunn som är utrustad med trycksensorer och annan mätutrustning för att samla in ytterligare information om en reservoar.

**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 oljeekvivalenter beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. I "Oil Field Units" är 5 800 kubikfot gas = 1 fat oljeekvivalenter. Enligt norska Oljedirektoratets definition är 1 000 standard kubikmeter gas = 1 standard kubikmeter oljeekvivalent.

**Operatör** Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att prospektera efter olja och gas i ett område, och att bygga ut ett fält för produktion vid en kommersiell fyndighet.

**OSS-fartyg** Ett fartyg som används för lagring och service.

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

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

**Producerat vatten** 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 petroleumens kvalitet, berggrundens beskaffenhet, reservoarens utbredning och placering etc.

**Raffinaderi** Anläggning där råolja förvandlas till förädlade produkter som bensin, motorolja och bitumen.

**Reservoar** En ansamling av olja eller gas i en porös bergart, till exempel sandsten eller kalksten.

**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. Till havs sänds ljudsignaler (skott) ut från havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.

**Sm3** Volymenhet för gas. Standard som utgår från volymen vid lufttrycket 1,01325 bar och 15 °C.

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

**Ton olja** Ett ton olja motsvarar cirka 7,5 fat, beroende på oljans täthet.

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

**Utvinningsgrad** Ett procenttal som anger hur stor mängd av de påvisade, befintliga reserverna som det är möjligt att producera.



**HUVUDKONTOR SVERIGE:**  
PA RESOURCES AB (PUBL)  
KUNGSGATAN 44, 3 TR  
SE-111 35 STOCKHOLM  
SVERIGE  
TEL: +46 (0) 8 21 83 82  
FAX: +46 (0) 8 20 98 99  
INFO@PARESOURCES.SE  
WWW.PARESOURCES.SE

**ENHETSKONTOR TUNISIEN:**  
PA RESOURCES TUNISIA  
RUE DU LAC TANGANIKI  
IMMEUBLE LES 4 PILASTRES  
TS-1053 LES BERGES DU LAC, TUNIS  
TUNISIEN  
TEL: +216 71 861 417  
FAX: +216 71 861 561

**ENHETSKONTOR STORBRIANNIEN:**  
PA RESOURCES UK LTD  
4TH FLOOR, WATERFRONT  
WINSLOW ROAD, HAMMERSMITH  
LONDON W6 9SF  
STORBRIANNIEN  
TEL: +44 (0) 20 3322 0100  
FAX: + 44 (0) 20 3322 0101

**ENHETSKONTOR REPUBLIKEN KONGO  
(BRAZZAVILLE):**  
PA RESOURCES CONGO SA  
IMMEUBLE SIMO-EX-AIR GABON  
NO 108 AVENUE CHARLES DE GAULLE  
B.P 5781 POINTE NOIRE  
REPUBLIKEN KONGO  
TEL: +242 662 2323 ELLER +242 579 7970