

Årsredovisning 2009



INNEHÅLL

PA Resources 2009

Året i korthet	1
VD-ord	2
Affärsidé, mission och strategi	4
Affärsmodell	6
Geografiskt fokus	8
Verksamhet i tre regioner	10
Reserver och resurser	12
Produktion och försäljning	13
Oljemarknaden	14
Risker och riskhantering	16
Hållbart företagande	18
Medarbetare	21
Aktien	22

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	24
Styrelse och ledning	28

Finansiell rapportering 2009

Femårsöversikt och definitioner	31
Förvaltningsberättelse 2009	32
Förslag till vinstdisposition	37
Finansiella rapporter	38
Noter	47
Revisionsberättelse	74
Information till aktieägare	75
Ordlista	76



PA Resources på 3 minuter

KORTA FAKTA

- PA Resources-aktien är noterad på Oslo Börs (OB Match) och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (Mid Cap)
- Totalt 26 olje- och gaslicenser, varav 7 produktionslicenser, en utbyggnadslicens och 18 prospekteringslicenser
- Operatör för totalt 12 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- En av Tunisien största oljeproducenter
- Under 2009 producerades i genomsnitt 11 200 fat olja per dag
- 131 medarbetare i Tunisien, Sverige, Republiken Kongo och Storbritannien
- Bolaget har sitt säte och huvudkontor i Stockholm

LÄS MER OM...

PA Resources på www.paresources.se.

VÅR AFFÄRSIDÉ

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

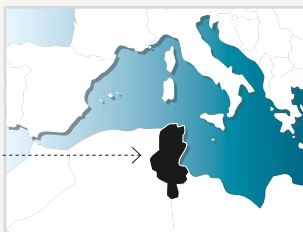
VÅR AFFÄRSMODELL



VÅRT FOKUS

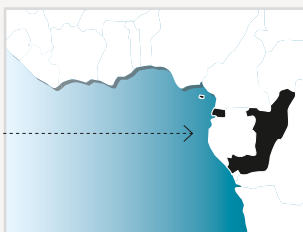
REGION NORDAFRIKA

- Tunisien



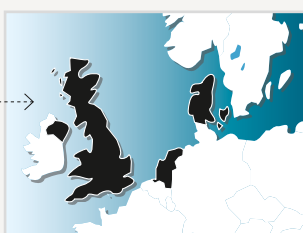
REGION VÄSTAFRIKA

- Republiken Kongo (Brazzaville)
- Ekvatorialguinea



REGION NORDSJÖN

- Storbritannien
- Danmark
- Nederländerna
- Grönland



26 olje- och gaslicenser

11 200 fat olja per dag producerades i snitt under 2009

78,9^{2P} miljoner fat oljeekvivalenter bevisade och sannolika reserver

51,8^{1P} miljoner fat oljeekvivalenter bevisade reserver

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.

Balanserad och fokuserad tillgångsportfölj

PA Resources har väl diversifierade olje- och gastillgångar utifrån livscykelns tre faser; produktion, utbyggnad och prospektering. Tillgångarna är koncentrerade till tre geografiska regioner.

Betydande möjlighet för värdetillväxt

PA Resources licensportfölj har stor potential att öka i värde. Under 2009 tillkom ny produktion i Republiken Kongo, utbyggnaden av ett fält i Ekvatorialguinea initierades och prospekteringsaktiviteter i flera länder gav betydande tillskott av olje- och gasresurser.

Goda relationer med våra värdländer

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

Året i korthet

2009 I KORTHET

- Nyemissionen av konvertibler och aktier tillförde totalt 1 372,1 MSEK
- Det operativa kassaflödet uppgick till 142,7 (2 284,2) MSEK
- Investeringarna under året uppgick till 1 964,5 (3 847,5) MSEK
- Lånestockens löptid förlängdes och skuldsättningsgraden vid årets slut var 80,4 (74,8) procent
- Rörelseintäkterna minskade till 2 112,8 (2 419,9) MSEK till följd framför allt av ett lägre oljepris
- Periodens EBITDA uppgick till 1 325,9 (1 771,8) MSEK och EBITDA marginal för året uppgick till 62,8 (73,2) procent

RESULTAT OCH NYCKELTAL

	2009	2008	2007
Genomsnittligt försäljningspris, USD	59	92	69
Intäkter, MSEK	2 112,8	2 419,9	2 793,8
Rörelseresultat, MSEK	429,6	1 395,7	1 833,5
Periodens resultat före skatt, MSEK	317,5	823,1	947,1
Nettoresultat per aktie före utspädning, SEK	0,08	6,37	6,53
Nettoresultat per aktie efter utspädning, SEK	0,08	6,34	6,47
Vinstmarginal, %	15,0	34,0	64,3
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	27,65	32,69	22,92
Räntabilitet på Eget kapital, %	0,3	22,9	33,6
Skuldsättningsgrad, %	80,4	74,8	64,6
Soliditet, %	45,8	45,5	49,5

1 964,5

investeringar, MSEK

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

KVARTAL 1

- Fulltecknad nyemission av konvertibler tillförde koncernen 1 089 MSEK i likvida medel
- Två obligationslån återbetalades
- Tre prospekteringslicenser i Storbritannien återlämnades

KVARTAL 2

- Borrning av danska prospekteringsbrunnen Gita slutfördes
- Riktad nyemission av aktier tillförde 283 MSEK
- Ny produktionsbrunn på Didonfältet i Tunisien togs i drift

KVARTAL 3

- Produktion påbörjades på Azuritefältet i Republiken Kongo
- Nytt oljefynd på prospektet Turquoise i Mer Profond Sud i Republiken Kongo
- Utbyggnad av Asengfältet i Ekvatorialguinea godkändes

- Nya licensen Schagen tilldelades i Nederländerna
- Andelar i licens i Nordsjön farmades ut
- Dotterbolag i Storbritannien miljöcertifierades

KVARTAL 4

- Tre prospekteringslicenser i Storbritannien återlämnades
- Nytt obligationslån på 615 MSEK tecknades
- Upphandling av seismik på Grönland

”

Produktionen påbörjades på Azuritefältet i Republiken Kongo.



Lyckad vändning av produktionen

2009 har varit ett utmaningarnas år. En ändrad strategi och lågkonjunktur påverkade oss under det första halvåret, men under andra halvåret har utvecklingen vänt uppåt. Koncernens produktion och försäljning ökade, försäljningspriset pekar uppåt och flera spännande händelser står för dörren.

”

Vi har finansiellt klarat lågkonjunkturen och framtiden ser betydligt ljusare ut!

För drygt ett år sedan avyttrade vi vår verksamhet i Norge för att fokusera mer på de områden som har potential att ge betydande tillväxt i reserver och produktion för framtiden. Försäljningen lämnade dock ett tillfälligt hål i produktionen och vårt viktigaste mål under 2009 var att öka produktionen igen. Andra fokusområden var att se över tillgångarna, göra prioriteringar i investeringarna, öka kostnadskontrollen och arbeta vidare med kapitalanskaffningen. Något som var extra viktigt på grund av lågkonjunkturen.

Idag kan jag konstatera att vi har lyckats med våra intentioner – produktionen ökade under 2009 tack vare att Azuritefältet togs i drift. Vi har finansiellt klarat lågkonjunkturen och framtiden ser betydligt ljusare ut!

Ökande oljeproduktion

Årets klart viktigaste händelse var produktionsstarten på Azuritefältet i Republiken Kongo. Den medförde att koncernens produktion ökade från en snittproduktion på 8 900 fat per dag under första halvåret till 13 400 per dag under andra halvåret. Produktionen fortsätter att öka successivt under 2010 när fler brunnar borras och tas i drift på fältet. I närheten av Azurite ligger prospektet Turquoise Marine där vi gjorde ett betydande oljefynd 2009. Under 2010 ska vi borra två värderingsbrunnar för att kunna uppskatta fyndets storlek och utbredning.

En annan viktig händelse var att utbyggnaden av Asengfältet i Ekvatorialguinea påbörjades under året. Under 2010 och 2011 ska sammanlagt 10 produktions- och injektionsbrunnar borras. Produktionsstart planeras att ske 2012.

Produktionen på Didonfältet i Tunisien minskade under 2009 på grund av en ändrad produktionsprofil med lägre produktionsnivåer och vissa underpresterande brunnar. Didon har varit PA Resources största producerande fält under många år, men denna roll kommer under första halvåret 2010 att tas över av Azuritefältet.

Oljepriset påverkade resultatet

År 2009 var ett utmanande år för oljeindustrin med en efterfrågan som minskade med cirka 1,5 procent, betydligt lägre oljepriser och sämre kassaflöde, vilket i sin tur resulterade i att oljeproduktionen i världen minskade med cirka två procent. Vi har dock kunnat se en försiktig förbättring av konjunkturen under fjärde kvartalet 2009 med högre oljepriser. Många bedömare spår att efterfrågan på olja kommer att öka såväl under det kommande året som på längre sikt.

De låga oljepriserna under framförallt första halvåret 2009 påverkade våra intäkter och resultatet negativt. Resultatet före skatt uppgick till 317,5 (823,1) MSEK för helåret 2009. Under andra halvåret har dock våra försäljningspriser ökat och likaså vår produktion och försäljning. Därför ser jag ljus på framtiden.

Fokus under 2010

Fokus har legat på ökad produktion och det blir fortsatt viktigt för PA Resources även under 2010. Men det blir också viktigt för oss att öka bolagets reserver och resurser. Vid årsslutet 2009 uppgick de bevisade och sannolika reserverna (2P) till 78,9 (107,5) miljoner fat oljeekvivalenter, varav 51,8 (8,9) miljoner fat var bevisade reserver (1P). Här vill jag påpeka värdeökningen från den ökade mängden olja i våra 2P reserver som nu består av 100 procent olja mot tidigare 60 procent. För att öka reserverna vill vi satsa mer på prospektering de närmaste åren. Totalt ska vi borra 10–12 prospekterings- och värderingsbrunnar under 2010. Vi hoppas också kunna föra fler projekt till utbyggnad.

Ett av de kanske mest spännande projekten under 2010 är förvärvet av ny seismik på vår licens Naternaq block 8 utanför västra Grönland. Dessutom ska vi med stort intresse följa andra bolags borrhningar av prospekteringsbrunnar i närliggande licenser. Detta kommer att ge oss en bättre kunskap om den betydande mängd olja som verkar finnas utanför västra Grönland.

” Fokus har legat på ökad produktion under året och det blir fortsatt viktigt för PA Resources under 2010. Men det blir också viktigt för oss att öka bolagets reserver och resurser.

Jag vill avslutningsvis tacka alla våra medarbetare för ett hårt och engagerat arbete under 2009. Vi ska med gemensamma krafter fortsätta skapa en framgångsrik koncern.

Till våra aktieägare och andra intressenter vill jag säga; för att öka värdet på våra tillgångar ska vi under de kommande åren satsa på att vidareutveckla de stora olje- och gasresurser vi redan har tack vare tidigare gjorda fynd av olja. Vi ska arbeta vidare med utbyggnad av fält för att ta oljefynden i produktion. På så sätt ökar våra reserver som är den underliggande faktor som mest påverkar värdet på PA Resources tillgångar.

Trenden för koncernen är klart positiv med ökande produktion och vi har många spännande projekt att se fram emot de närmaste åren.

Välkomna att vara med på denna resa!

Stockholm i mars 2010



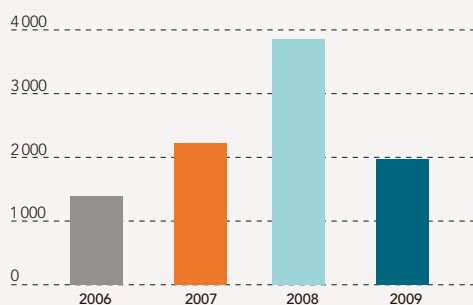
Ulrik Jansson



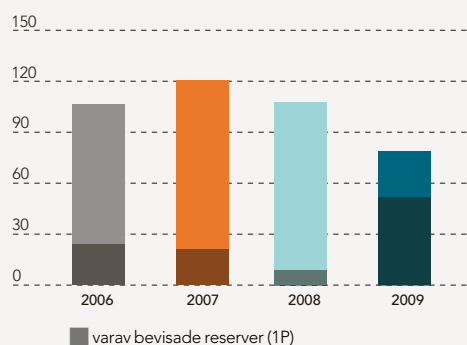
ULRIKS ATT-GÖRA-LISTA 2010

- Uppnå och bibehålla en hög produktionsnivå på Azuritefältet i Republiken Kongo.
- Fortsätta utbyggnaden av Asengfältet i Ekvatorialguinea och komma närmare utbyggnad av fler prospekt i Republiken Kongo och Tunisien.
- Borra 10–12 prospekterings- och värderingsbrunnar i våra tre regioner.
- Förvärva och utvärdera seismik på Grönland – en intressant licens med stor potential.

INVESTERINGAR (CAPEX)
(MSEK)



BEVISADE OCH SANNOLIKA RESERVER (2P)
(Miljoner fat oljeekvivalenter)



Strategin skapar långsiktiga värden

AFFÄRSIDÉ

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Produktion av olja genererar ett viktigt kassaflöde som möjliggör de investeringar som krävs för att öka koncernens reserver 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 2009 har vi levererat det vi lovat. Vi har slutfört investeringsprogrammet om cirka 900 miljoner USD över en tvåårsperiod, vilket givit produktion i två regioner. Vi producerar idag olja i Tunisien och Republiken Kongo och vårt nästa utbyggnadsprojekt i Ekvatorialguinea med produktionsstart 2012 är initierat.

STRATEGI

Lönsam utbyggnad av reserver för produktion →

11 200

fat per dag producerades i snitt

Balanserad tillgångsportfolio →

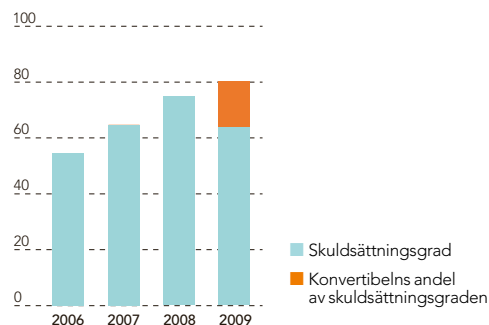
ANTAL LICENSER



■ Prospektering 18
■ Utbyggnad 1
■ Produktion 7

Finansiering av tillväxt →

SKULDSÄTTNINGSGRAD 2006–2009 (%)



” PA Resources har även en geografisk balans i sin portfölj genom att fokusera på de tre regionerna Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

För att 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 finns 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 målsättning är att ha en betydande ägarandel i licenser för att kunna påverka såväl investeringar som operativa beslut.

PA Resources fokuserar på att sprida tillgångarna mellan livscykelns tre faser; prospektering, utbyggnad och produktion. Produktionsprofilerna hos producerande fält varierar utifrån respektive fälts förutsättningar. 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 snabbare utveckling.

Genom att på sikt 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 även efter att minimera den finansiella riskexponeringen för att klara av svåra tider på finansmarknaden. En översyn av tillgångarna sker kontinuerligt utifrån värdeökning och investeringsplaner.

UPPNÅTT 2009

- Produktionsstart vid Azuritefältet i Republiken Kongo i augusti.
- Borrningar av produktions- och injektionsbrunnar på Azuritefältet.
- Godkänd utbyggnadsplan för Asengfältet i Ekvatorialguinea.
- Ytterligare en produktionsbrunn i drift på Didonfältet i Tunisien.

- Framgångsrik borrkampanj i Turquoiseprospektet i Republiken Kongo, med fynd av hydrokarboner.
- Framgångsrik borrning på Gita i Danmark påvisar hydrokarboner.
- Utfarmning av 48 procent av licensandelen i licens P1529 i Storbritannien till Venture Sea Gas Limited. PA Resources kvarvarande andel är 32 procent. Köparen ska bekosta 100 procent av en tredimensionell seismisk studie.

- Nyemission av konvertibla skuldebrev tillförde 1 089 MSEK.
- Genomförd konvertering av konvertiblerna till aktier av 15 procent av nominellt belopp motsvarande 180 MSEK.
- Nyemission av aktier tillförde 283 MSEK.
- En kreditfacilitet om 125 miljoner USD tecknades.
- Totala räntebärande skulder exklusive konvertiblerna minskade med 14 procent och uppgick till 3 078,9 MSEK, vilket motsvarar en skuldsättningsgrad på 63,7 procent.

FOKUS 2010

- Uppnå planerad maximal produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo.
- Fortsatt utbyggnad av Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea.
- Bibehålla en stabil produktionsnivå under året.

- Fortsatta borrningar på Turquoisefältet i Republiken Kongo för att värdera storleken av fyndet.
- Borrning av värderingsbrunn för att samla ytterligare information om Elyssafyndet i Tunisien.
- Prospekteringsborrningar på Coboltprospektet på licens Mer Profond Sud i Republiken Kongo.
- Prospekteringsborrningar i Block I och i Block H i Ekvatorialguinea.
- Kommande utbyggnadsprojekt är Belinda-fältet i Ekvatorialguinea och Turquoise i Republiken Kongo.

- Lägre investeringskostnader efter avslutade investeringsprogram.
- Fortsatt förbättrat kassaflöde med ökande produktion.
- Fortsatt arbete med finansieringsstrukturen och minskning av nettoskulden.

Affärsmodell som skapar tillväxt

PA Resources affär är att bedriva prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas och samtidigt aktivt förvalta tillgångsportföljen genom förvärv och avyttringar. Syftet med affärsmodellen är att öka värdet på tillgångarna och generera kassaflöde. Vårt geografiska fokus till tre regioner har varit framgångsrikt. Det har bidragit till att koncernen lyckats skapa långsiktig tillväxt och uthållighet i produktion och intäkter.

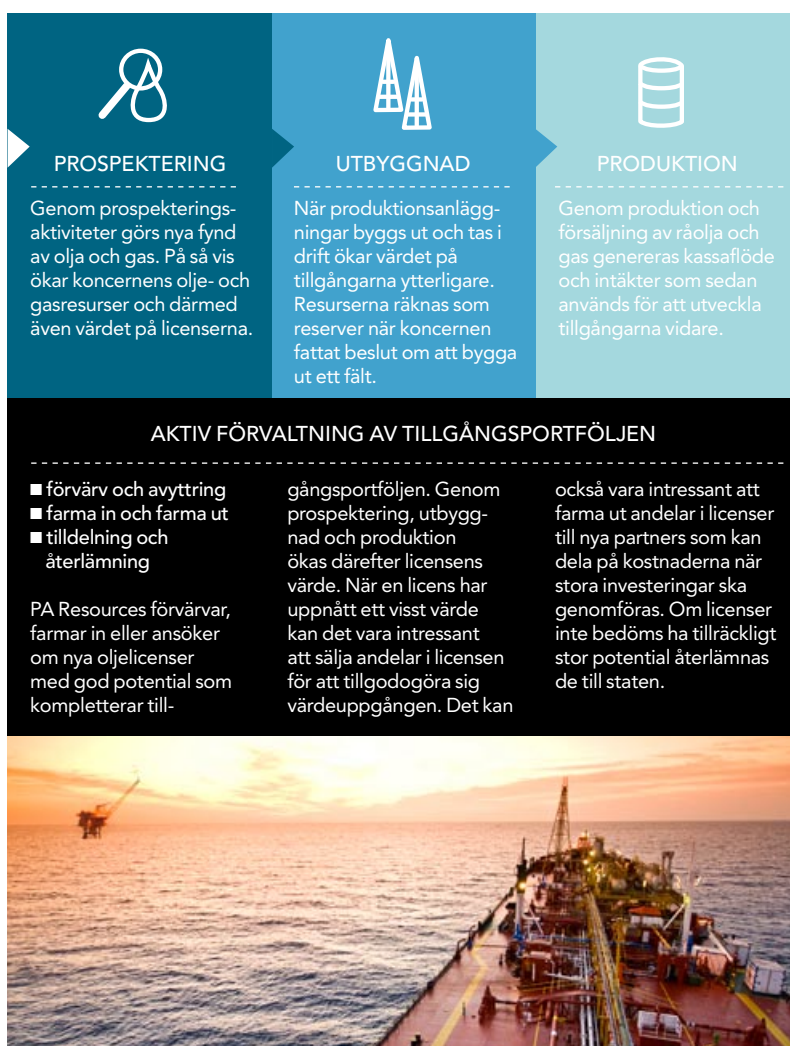
PA RESOURCES AFFÄRSMODELL

Genom att arbeta med två parallella spår ska PA Resources öka värdet på koncernens tillgångar och generera kassaflöde. Dels bedriver koncernen prospektering som resulterar i nya fynd av olja och gas, utbyggnad av nya produktionsanläggningar och produktion av råolja och naturgas. Dels arbetar vi aktivt med förvärv och avyttringar av tillgångar. Därmed verkar PA Resources inom värdekedjans inledande faser. Koncernen deltar inte i förädlingen av råoljan till oljeprodukter eller i försäljningen av oljeprodukter till slutkund.

FÖRÄNDRAT ÄGANDE 2009

I december 2009 bildade PA Resources AB fyra nya helägda dotterbolag, ett i Danmark och tre på Grönland.

Under 2009 har koncernen inte tecknat några avtal om förvärv eller försäljningar av bolag. Däremot har avtal tecknats om förändringar i ägandet i prospekteringslicensen P1529 i Storbritannien och Marine XIV i Republiken Kongo. Dessutom har sex prospekteringslicenser i Storbritannien återlämnats till staten, och en ny prospekteringslicens erhållits i Nederländerna. För mer information, se tabell nedan.



FÖRÄNDRINGAR I ÄGANDE I LICENSERNA UNDER 2009

	Licens	Land	Andel och beskrivning	Konsolidering
Farm out	Marine XIV	Republiken Kongo	Farm out av 72,5 % i prospekteringslicens	2009-03-06
Övertagande	Licens P1529	Storbritannien	Övertagande av 40 % licensandel i prospekteringslicens	2009-03-31
Återlämnande	Licenserna P1527, P1528, P1550	Storbritannien	Återlämning av samtliga andelar i tre prospekteringslicenser till staten	2009-03-31
Tilldelning	Schagen	Nederländerna	Tilldelning av 50 % i ny prospekteringslicens	2009-06-19
Farm out	Licens P1529	Storbritannien	Farm out av 48 % i prospekteringslicens	2009-09-04
Återlämnande	Licenserna P1318, P1319, P1336	Storbritannien	Återlämning av samtliga andelar i tre prospekteringslicenser till staten	2009-12-22

” Genom att arbeta med två parallella spår ska PA Resources öka värdet på koncernens tillgångar och generera kassaflöde.

TILLGÅNGSPORTFÖLJ

Av PA Resources totalt 26 olje- och gaslicenser är sju produktionslicenser, en utbyggnadslicens och 18 prospekteringslicenser.

Licensportföljen är spridd till de tre faserna prospektering, utbyggnad och produktion. Det bidrar till en långsiktig värdeuppgång och uthållighet i produktion och intäkter. Riskerna minskar dessutom med en differentierad portfölj. Koncernen äger även relativt stora andelar i flera intressanta licenser, vilket är en fördel vid eventuell utfarmning av licensandelar i framtiden.

Oljelicenserna är geografiskt koncentrerade till tre regioner: Nordsjön, Nordafrika och Västafrika.

PA Resources är utsedd till operatör för totalt 12 licenser och oljefält i Tunisien, Storbritannien, Danmark och på Grönland. I övriga licenser är koncernen delägare och partner.

VÄRDET PÅ TILLGÅNGARNA

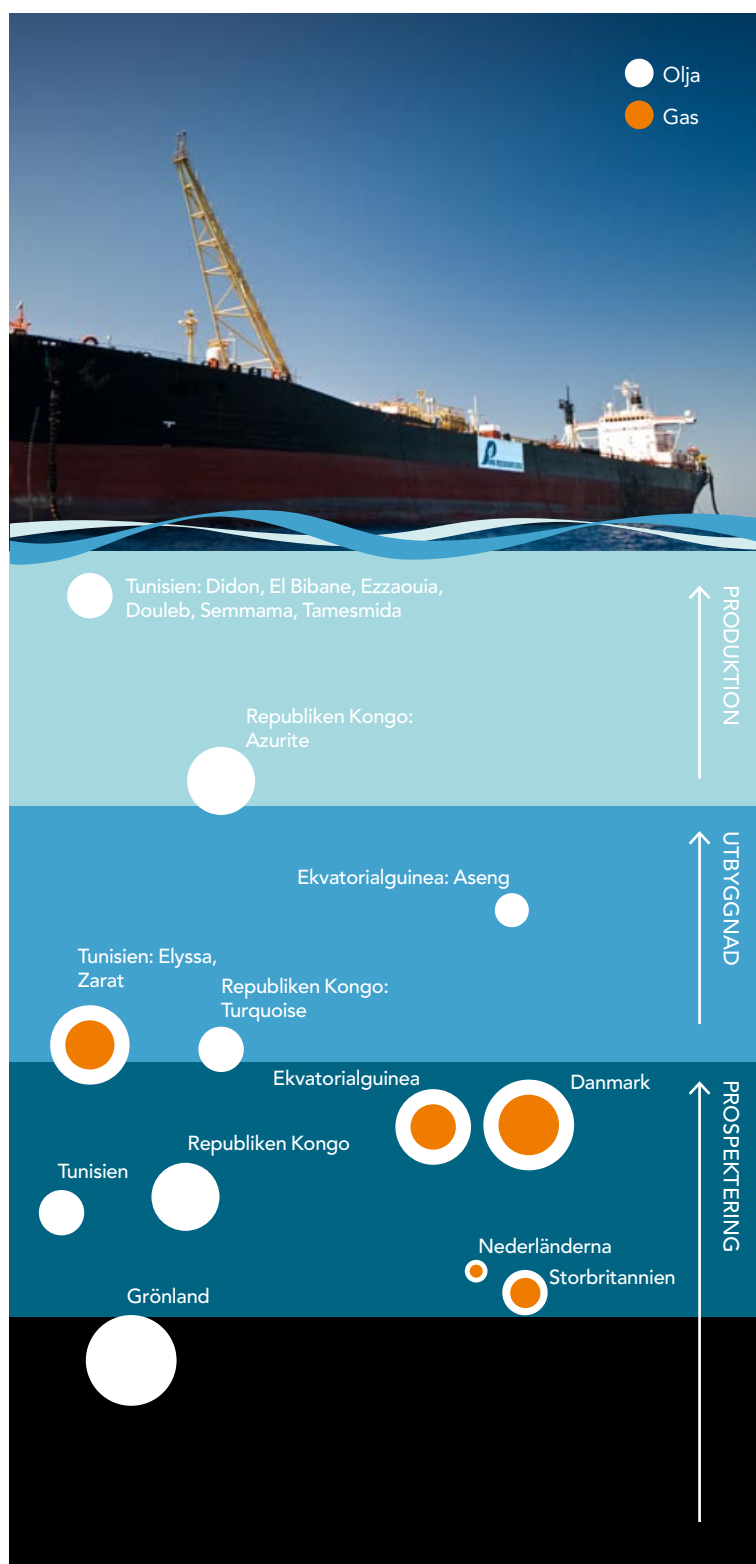
Marknadsvärdet på PA Resources och koncernens olje- och gastillgångar kan framförallt utläsas i befintlig mängd olje- och gasreserver och resurser samt i mängden olja och gas som produceras. Till viss del påverkas även tillgångarnas värde av oljepriset samt förhållanden och skattesatser i respektive land.

Det är av fundamental betydelse för PA Resources att öka mängden reserver och resurser, men också att öka produktionen utifrån de förutsättningar som råder på marknaden och på respektive oljefält. Produktionen genererar ett kassaflöde som bidrar till fortsatta investeringar i koncernen.

Läs mer om detta i kapitlen *Reserver och resurser* samt *Produktion och försäljning*.

FARMA IN OCH FARMA UT

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



1

Grönland

Geografiskt fokus

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

- Produktion
- Prospektering
- Utbyggnad

REGION NORDSJÖN

Storbritannien

Danmark

Nederländerna

REGION NORDAFRIKA

Tunisien

REGION VÄSTAFRIKA

Ekvatorial-guinea

Republiken Kongo

REGION NORDSJÖN

Sedan 1970-talet har Nordsjöoljan varit en av de största inkomstkällorna för länderna runt Nordsjön. Idag har PA Resources verksamhet i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och på Grönland. Koncernen äger andelar i totalt 10 prospekteringslicenser och är operatör för fem av dessa licenser. Fokus i denna region ligger än så länge på prospekteringsaktiviteter.

Koncession/licens	Operatör	Partners
Storbritannien		
1 P1342	PA Resources (50%)	Dove Energy (50%)
2 P1529	PA Resources (32%)	Venture North Sea Gas Limited (60%), Spyker Energy (8%)
Danmark		
1 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), Danish North Sea Fund (20%), Noreco (12%), Danoil (10 %)
2 9/95 (Maja)	Maersk Olie og Gas (31,2%)	PA Resources (26,8%), DONG (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
3 11/06	PA Resources (64%)	Spyker Energy (16%), Danish North Sea Fund (20%)
4 12/06	PA Resources (64%)	Spyker Energy (16%), Danish North Sea Fund (20%)
Nederländerna		
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%)
3 Schagen	Smart Energy Solutions (50%)	PA Resources (50%)
Grönland		
1 2008/17 (Block 8)	PA Resources (87,5%)	Nunaoil (12,5%)

REGION NORDAFRIKA

Nordafrika är en olje- och gasrik region. PA Resources har verkat i regionen sedan 1998 och är en av de största oljeproducenterna i Tunisien. Koncernen äger andelar i sex producerande fält i landet, varav det största är Didonfältet. Här sker en stor del av koncernens oljeproduktion, men även prospektering pågår. PA Resources är operatör av sju licenser.

Koncession/licens	Operatör	Partners
Tunisien		
1 Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
2 Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)
3 Tamesmida	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 och till 55 % i licenserna Makthar och Zarat när fynd har gjorts på licensen och en utbyggnadsplan har inlämnats. Fram till dess är ägarfördelningen enligt ovan.

REGION VÄSTAFRIKA

Republiken Kongo är den sjätte största oljeproducenten i Västafrika, med en betydande potential för ytterligare utbyggnad av offshoreproduktion. PA Resources började producera på Azuritefältet i Republiken Kongo i augusti 2009. Asengfältet i Ekvatorialguinea är under uppbyggnad. Koncernen äger även andelar i fyra prospekteringslicenser offshore Republiken Kongo och Ekvatorialguinea. Flera nya intressanta fynd har gjorts de senaste åren.

Koncession/licens	Operatör	Partners
Republiken Kongo (Brazzaville)		
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%)
Ekvatorialguinea		
1 Aseng*	Noble Energy (40%)	Atlas (29%), Glencore (25%), PA Resources (6%)
2 Block I	Noble Energy (40%)	Atlas (29%), Glencore (25%), PA Resources (6%)
3 Block H	Atlas Petroleum (56,25%)	Roc Oil (37,5%), PA Resources (6,25%)

* Beräknad produktionsstart 2012.

REGION NORDAFRIKA

Tunisien

PA Resources bland de största i Tunisien

Tunisien är det land som hittills har bidragit med mest produktion till PA Resources. Vi har produktion på sex oljefält och här finns även merparten av koncernens medarbetare. PA Resources position som oljeproducent i Tunisien är betydande. Myndigheterna uppmuntrar och underlättar investeringar genom konkurrenskraftiga skatteregler.

PRODUKTION

- Didonfältet har upprätthållit en god produktionsnivå under året trots vissa underpresterande brunnar och kortare avbrott för installation av borrhjulen för borrhining av produktionsbrunnen Didon-10.
- Didon-10 togs i produktion i mitten av juni.
- Produktionsprofilen ändrades dock under hösten, vilket ger lägre produktionsnivåer men i gengäld produktion under längre tid.
- Ett nytt helikopterdeck har installerats för att försäkra en snabb och god kommunikation mellan plattformen och lagrings- och servicefartyget.
- Ytterligare hydrocykloner har installerats för att förbättra kapaciteten att rena det vatten som pumpas upp tillsammans med oljan.
- Didonplattformen är nu fjärrstyrd från lagrings- och servicefartyget.

UTBYGGNAD

- PA Resources har fortsatt arbetet med att undersöka olika möjligheter för utbyggnad av gjorda fynd på Zaratlicensen och en omvärdering av reserverna har genomförts, se sid 12.

PROSPEKTERING

- PA Resources har fyra prospekteringslicenser, varav tre är på land och en offshore.
- Under året borrades en prospekteringsbrunn på Zaratlicensen och brunnen testade ett större prospekt, El Fell. Fynd av hydrokarboner gjordes men reservoaren visade sig vara för tät och brunnen har därför pluggats igen och lämnats.
- Maktharlicensen förlängdes med tre år och omfattar en 2D seismisk studie på 100 kilometer samt borrhining av en prospekteringsbrunn.

FOKUS 2010

- Fortsatt optimering av Didonfältet och övriga fält, borrhining av en värderingsbrunn på Elyssafyndet samt prospektering på land av bland annat Jenein Centre.

” Vi intensifierar prospekteringsaktiviteterna i Tunisien för att långsiktigt öka produktionen.

MOHAMED MESSAOUDI, regionchef Nordafrika

REGION VÄSTAFRIKA

Republiken Kongo och Ekvatorialguinea

Produktion, nya fyndigheter och ytterligare potential

PA Resources äger andelar i licenser både i Republiken Kongo och i Ekvatorialguinea. Ett kontor har etablerats i Pointe Noire i Republiken Kongo. Produktionen på Azuritefältet påbörjades under året, vilket var ett viktigt steg för PA Resources. Asengfältet blir nästa fält i produktion. Havsområdet utanför Västafrika är ett av världens mest lovande prospekteringsområden.

PRODUKTION

- Azuritefältet började producera i augusti 2009. Fältets maximala produktionskapacitet är beräknad till 40 000 fat per dag, varav PA Resources andel uppgår till 14 000 fat per dag. Denna nivå ska uppnås under andra kvartalet 2010.
- På Azuritefältet används branschens första produktions-, lagrings- och lastningsfartyg med borrhingskapacitet (FDPSO).
- Produktionsnivån från den första producerande brunnen var högre än förväntat.
- Totalt ska nio brunnar borrar på fältet under 2009 och 2010, varav en produktionsbrunn och en vatteninjektor färdigställs under 2009.

UTBYGGNAD

- Utbyggnadsplanen för Asengfältet godkändes av myndigheterna i Ekvatorialguinea under året och produktionen beräknas starta i mitten av 2012.

PROSPEKTERING

- Oljefynd gjordes på prospektet Turquoise Marine-1 i licensen Mer Profond Sud offshore Republiken Kongo. Fyndet ligger cirka 28 kilometer från Azuritefältet. En första värderingsbrunn på fyndet borrades också.

FOKUS 2010

- Ökning av produktionen på Azuritefältet, utbyggnad av Asengfältet samt ytterligare prospekteringsborrningar i såväl Republiken Kongo som i Ekvatorialguinea.

” År 2010 är mycket spännande för region Västafrika tack vare borrhiningarna på såväl Azurite, Aseng som Turquoise. Dessutom skall tre utvärderingsbrunnar borrar i Ekvatorialguinea, där tidigare framgångar ökar tilltron på ett positivt utfall.

HANS RYCKBORST, regionchef Västafrika.

REGION NORDSJÖN

Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Grönland

Fokus på prospektering

Under året har en ny organisation byggts upp i London, som ska ansvara för koncernens verksamhet i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och på Grönland. Länderna runt Nordsjön har en väl etablerad oljeindustri sedan många årtionden. På Grönland är oljeverksamheten i början av sin utveckling och här ser PA Resources stor potential.

PROSPEKTERING

- Borring av prospekteringsbrunnen Gita-1X genomfördes på licensen 9/95 utanför Danmarks kust. I brunnen påträffades ett sandstenslager innehållande hydrokarboner. En detaljerad utvärdering av borresultatet pågår.
- Ny seismik har förvärvats under hösten på licens P1529 på brittiskt vatten.

ÖVRIGT

- PA Resources tilldelades under året 50 procents andel i en ny prospekteringslicens, Schagen, i Nederländerna.
- Koncernen har också farmat ut 48 procents andel i licensen P1529 i Storbritannien till Venture North Sea Gas.
- PA Resources UK Limited har under året miljöcertifierats enligt den internationella standarden ISO 14001:2004(E). Ett oberoende certifieringsorgan har gjort en omfattande granskning av bolagets aktiviteter gällande såväl kontorsverksamheten som prospekteringsverksamheten.
- PA Resources är en av sju grundare av en ny branschorganisation på Grönland.

FOKUS 2010

- Nya prospekteringsborringar i Danmark.
- Utvärdering av seismik i Storbritannien och i Nederländerna.
- Omfattande förvärv av 2D-seismik på Grönland.

” 2010 kommer att bli ett utmaningens år, med ett flertal förvärv av seismiska studier i miljömässigt känsliga geografiska områden.

GRAHAM GOFFEY, regionchef Nordsjön.



Produktion i två regioner – viktig milstolpe

I januari 2009 seglade världens första borrhings-, produktions-, lagrings-, och lastningsfartyg (FDP SO) från Singapore till Azuritefältet och förtöjdes med sammanlagt 12 vajrar stadigt förankrade på havsbotten. I augusti 2009 hade den första produktionsbrunnen borrats och den första oljan kunde produceras.

Azuritefältet ligger offshore Republiken Kongo och är ett välkommet tillskott för PA Resources, som nu har produktion i två regioner. Produktionsnivån har varit mycket god i den första produktionsbrunnen - högre än vad som ursprungligen uppskattades. Den kommer dessutom att öka successivt vart efter ytterligare brunnar borrar och tas i drift under 2010.

Fältet ligger till havs i block Mer Profond Sud (MPS) i den nedre delen av Congo Basin, cirka 130 kilometer från kusten. Vattendjupet är cirka 1 400 meter och produktionsfartyget är förbundet med förgreningsrör under vatten, med plats för tio undervattensbrunnar. Totalt ska det finnas sex produktionsbrunnar och tre vatteninjektionsbrunnar. Fältets maximala produktionskapacitet är cirka 40 000 fat olja per dag, varav 14 000 fat per dag till PA Resources. Denna nivå ska uppnås under andra kvartalet 2010. Därmed tar Azuritefältet över rollen som koncernens största produktionsfält från Didonfältet i Tunisien.

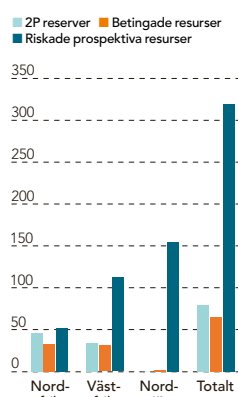
Fältets produktion är därmed ytterst viktig för PA Resources och vi bedömer att fältet ska kunna producera under en relativt lång tid.

”En framgångsrik start av produktionen på Azuritefältet i augusti 2009 kombinerat med att borrhingarna går vidare har lett till avsevärt ökad oljeproduktion för PA Resources och jag har haft förmånen att följa projektets utveckling i nära samarbete med Murphy Oil.” säger Hans Ryckborst, regionchef för Västafrika.

Reserver och resurser – vår viktigaste tillgång

PA Resources reserver och resurser är vår ägarandel av de mängder olja, gas och andra kolväten som finns i berggrunden på licenserna och som utgör framtidens produktion. Under 2009 har reserverna stärkts genom en ökad andel bevisade reserver (1P) till 51,8 (8,9) miljoner fat och en ökad andel olja i de bevisade och sannolika reserverna (2P) till 78,9 (64,8). Dessutom har mängden resurser ökat under året.

**REGIONAL FÖRDELNING
PER 31 DEC 2009**
(miljoner fat oljeekvivalenter)



BEVISADE OCH SANNOLIKA RESERVER 2P*

2P	2009	2008
Olja och kondensat	78,9	64,8
Gas	0	42,7
Total	78,9	107,5

* Uppdelning av bevisade och sannolika reserver 2P i olja/kondensat respektive gas.

LÄS MER OM...

PA Resources reserver och resurser i rapporten "Annual Statement of Reserves" på bolagets webbplats.
www.paresources.se.

PA Resources reserver finns i de producerande fälten i Tunisien och Republiken Kongo, Asengfältet i Ekvatorialguinea som är under utbyggnad samt Zaratlinsen i Tunisien som står inför utbyggnad av fler fält för oljeproduktion. Koncernens totala bevisade reserver (1P) ökade till 51,8 (8,9) miljoner fat. Samtidigt har andelen olja och kondensat i koncernens totala bevisade och sannolika oljereserver (2P), i vilka 1P ingår, ökat till 78,9 (64,8) miljoner fat. Andelen gas i 2P-reserverna har minskat till 0 (42,7) miljoner fat oljeekvivalenter till följd av en reklassificering till betingade resurser samt en uppgradering från gas till olja och kondensat. Det ekonomiska värdet av olja och kondensat är 2-3 gånger högre än motsvarande för gas.

Förändringar av reserverna 2009

- Produktionen av olja under året har minskat reserverna med 4,1 miljoner fat.
- I Nordafrika har reserverna på Didonfältet i Tunisien reviderats nedåt på grund av att befintliga brunnar har presterat sämre än förväntat. På övriga producerande fält i Tunisien har arbetet under året samt ändringar i de tekniska och ekonomiska beräkningsgrunderna medfört att 4,1 miljoner fat oljeekvivalenter har flyttats från 2P-reserver till kategorin betingade resurser.
- På Elyssa- och Zaratfälten har 1P-reserver om 27,4 miljoner fat oljeekvivalenter kunnat definieras, samtidigt som 2P-reserverna har minskat med 18,5 miljoner fat oljeekvivalenter. Mängden olja och kondensat har ökat markant i de två fälten, och andelen olja utgör nu cirka 60 procent mot tidigare 25 procent. Detta beror på att utbyggnaden av fälten ska fokusera på produktionen av olja och kondensat med återinjektering

av gasen i reservoaren. Gasen i fälten har flyttats till betingade resurser.

- I Västafrika har arbetet under året möjliggjort att 1P-reserver uppgående till 20,0 miljoner fat oljeekvivalenter har definierats för Azuritefältet i Republiken Kongo och Asengfältet i Republiken Kongo. Gasen i Asengfältet, som ska återinjekteras i reservoaren, kategoriseras som betingade resurser i avvaktan på kommersiell utbyggnad. Reserverna på Azuritefältet, som 2008 klassificerades som tillgångar under utbyggnad, har i år flyttats till utbyggda tillgångar som följd av produktionsstarten.

Betingade resurser

PA Resources betingade resurser som är olja och gas som har bevisats med borrhning har ökat till 65,4 (34,6) miljoner fat oljeekvivalenter. Ökningen beror bland annat på framgångsrika borrhaktiviteter med nya fynd av olja och den omvärdering av tillgångarna som utförts under året. Framförallt har omkategoriseringen av gasen i vissa fält i Tunisien medfört en ökning av de betingade resurserna. Det är stor sannolikhet att de betingade resurserna kommer att produceras givet att vissa tekniska eller ekonomiska förutsättningar uppfylls.

Riskade prospektiva resurser

Koncernen har också 319,1 (216,2) miljoner fat oljeekvivalenter i riskade prospektiva resurser. Dessa resurser finns i prospekt som ännu inte har borrats och den kommersiella mängden hydrokarboner har inte kunnat fastställas. De geologiska undersökningar som har gjorts visar att prospekten är möjliga att borra och en värdering av chanserna att lyckas har gjorts. Framförallt har resurser i Nord-sjön och på Grönland tillkommit.

FÖRÄNDRING AV PA RESOURCES RESERVER UNDER 2009

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 den 31.12.2008	8,9	16,1	0,0	34,2	0,0	57,2	8,9	107,5
Produktion	-4,1	-4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,1	-4,1
Revidering av tidigare värderingar	-1,1	-6,0	20,7	0,0	27,4	-18,5	47,0	-24,5
Revidering utbyggnadsprojekt	17,7	26,2	-17,7	-26,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Per den 31.12.2009	21,4	32,2	3,0	8,0	27,4	38,7	51,8	78,9

Ökad produktion under andra halvåret

PA Resources produktion och försäljning av olja och gas genererar ett viktigt kassaflöde och lönsamhet som gör att vi kan fortsätta utveckla verksamheten. Lågkonjunkturen har påverkat koncernen men trenden under andra halvåret 2009 var mycket positiv - produktionen ökade och försäljningspriserna gick upp.

PA Resources har under 2009 fokuserat på att öka produktionsnivån. I augusti togs den första produktionsbrunnen på det nya Azuritefältet i Republiken Kongo i drift och efter periodens utgång har ytterligare brunnar satts i produktion. Totalt producerades 4 074 500 (4 039 900) fat olja under året, vilket gav en genomsnittlig produktion på 11 200 (11 100) fat per dag.

Olja produceras på totalt sju oljefält, sex i Tunisien och ett i Republiken Kongo. Didonfältet i Tunisien har varit koncernens främsta producent under ett flertal år, men efter årets utgång har denna roll gradvis övertagits av Azuritefältet i Republiken Kongo. Produktionen på Didonfältet har minskat under 2009 på grund av en ändrad produktionsprofil med lägre produktionsnivå. Under året har en rad effektiviseringsåtgärder genomförts på Didonfältet för att minska produktionskostnaden.

Försäljning

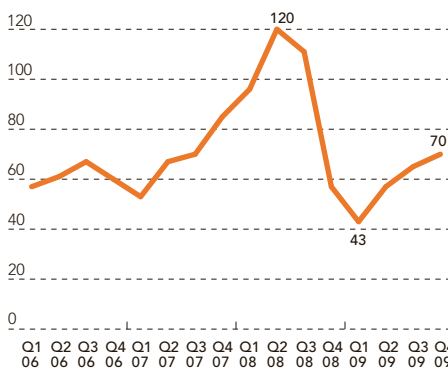
PA Resources sålde totalt 3 174 000 (3 884 400) fat olja under 2009, exklusive royalty. Denna minskning jämfört med föregående år beror på att ingen lifting av såld olja har gjorts av kunderna under december. I oktober såldes den första mängden olja från Azuritefältet, vilket medförde att försäljningen i sista kvartalet ökade markant.

PA Resources försäljningspris låg i snitt på 59 (92) USD/fat olja under 2009. Lågkonjunkturen medförde att snittpriset som lägst låg på 43 USD per fat under första kvartalet, men klättrade uppåt till 70 USD/fat under fjärde kvartalet.

Kunder

PA Resources råolja säljs på världsmarknaden. Cirka 60 procent av oljan som producerades i Tunisien under 2009 såldes till Royal Dutch/Shell enligt avtal, 20 procent såldes via en mäklare till spotmarknaden och cirka 20 procent såldes lokalt till det statliga oljebolaget ETAP i enlighet med licensvillkoren. Den lokala försäljningen sker till 10 procents rabatt jämfört med världsmarknadspri-set. Den olja som producerats i Republiken Kongo under 2009 har sålts genom avtal med Royal Dutch/Shell.

PA RESOURCES FÖRSÄLJNINGSPRIS
PER KVARTAL I GENOMSnitt, 2006 – 2009
(USD/fat)



Royalty

Licensavtalen för Tunisien och Republiken Kongo innefattar royalty som betalas i natura eller som royaltyavgift till staterna. Under 2009 har PA Resources haft kostnader för royalty uppgående till cirka 11,5 procent av producerad volym. För mer information, se not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.

Lager

Lager av olja, exklusive royaltylager, uppgick den 31 december 2009 till 643 731 (205 258) fat. Utestående lager på balansdagen redovisas som om lagret är sålt, i enlighet med redovisningsmetoden Net Entitlement, för mer information, se not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.

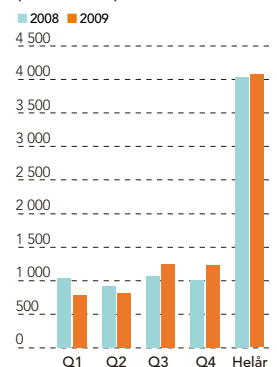
Fokus under 2010

Fokus under 2010 är att uppnå planerad maximal produktionsnivå på Azuritefältet i Republiken Kongo. PA Resources andel av produktionen uppgår då till 14 000 fat olja per dag i snitt. Fler produktions- och injektionsbrunnar ska borraras på Azurite under 2010. Dessutom ska koncernen fortsätta utbyggnaden av Asengfältet i Ekvatorialguinea som enligt planerna ska tas i produktion 2012.

Produktionsprognos

PA Resources lämnar och följer upp sin produktionsprognos i de finansiella delårsrapporterna.

OLJEPRODUKTION PER
KVARTAL 2008 OCH 2009*
(Tusentals fat)



* Jämförelsetalen för 2008 exkluderar den norska produktionen som avyttrades den 31 december 2008.

PRODUKTION 2009

4,1

miljoner fat
(+0,9%)

LÄS MER OM...

prissättning och kvalitet på olja, produktionskostnader, säsongsvariationer och ett oljefälts livscykel på www.paresources.se.

Stabilare marknad och högre oljepriser

PA Resources agerar på en global marknad med globala aktörer och internationell handel. Under 2009 har lågkonjunkturen bidragit till minskad efterfrågan, produktion, investeringar och lägre oljepriser i världen, men framtiden ser betydligt ljusare ut.

GLOBAL EFTERFRÅGAN
PÅ OLJA 2009

84,9

miljoner fat olja per dag
(-1,6%)

GLOBAL PRODUKTION
AV OLJA 2009

84,5

miljoner fat olja per dag
(-2,2%)

Källa: IEA

Året som gått

År 2009 har varit ett tufft år för oljeindustrin. Efterfrågan på olja har minskat under året med cirka 1,6 procent på grund av den lågkonjunktur som drabbade världen hösten 2008 och som hållit den i sitt grepp under 2009. Detta medförde att oljepriserna gick ned drastiskt fram till och med februari 2009. Som lägst låg oljepriset på 39 USD per fat. Vändningen kom i mars 2009 då oljepriserna återigen började stiga. Under fjärde kvartalet 2009 har världen kunnat se en försiktig förbättring av konjunkturen och oljepriset har legat på nivåer mellan 70 – 80 USD per fat.

Produktionen har också minskat med cirka 2 procent under 2009. De låga oljepriserna minskade incitamenten för oljebolagen att producera. Bland annat har oljekartellen OPEC hållit nere produktionen för att försöka stimulera oljepriset.

Det finansiellt tuffa klimatet, den minskade efterfrågan och minskat kassaflöde för oljebolagen världen över har gjort att investeringarna i olje- och gasverksamhet har minskat med cirka 19 procent under 2009 jämfört med 2008. I lågkonjunkturer skjuter oljebolagen upp de minst lönsamma projekten. Detta kommer att ge negativ effekt på tillgången på olja inom de närmaste åren.

Den försiktiga förbättringen av konjunkturen under fjärde kvartalet 2009 och ekonomiska prognoser från Internationella valutafonden och preliminära data från Amerika och Asien har med-

fört att framtiden bedöms som mer optimistisk. International Energy Agency (IEA) bedömer att efterfrågan på olja ska öka med 1,7 procent under 2010.

Framtidsutsikter

International Energy Agency bedömer att energibehovet i världen kommer att öka med 1,5 procent per år fram till år 2030, vilket bland annat beror på utvecklingsländerna i Asien och Mellanöstern. Klimatfrågan och satsningar på förnyelsebar energi kan påverka efterfrågan på olja på lång sikt. Olja kommer dock att förbli det största enskilda bränslet år 2030, även om dess andel av totala energimixen bedöms minska från 34 procent till 30 procent.

Efterfrågan på olja förväntas enligt IEA uppgå till 86,3 miljoner fat per dag under 2010 och därefter öka med 1 procent per år fram till 2030, då nivån beräknas ligga på 105 miljoner fat per dag. Oljepriset förväntas återhämta sig i takt med konjunkturs återhämtning för att nå 100 USD/fat i snitt år 2020 och 115 USD/fat år 2030.

” I lågkonjunkturer skjuter oljebolagen upp de minst lönsamma projekten. Detta kommer att ge negativ effekt på tillgången på olja inom de närmaste åren.

OLJEPRISETS UTVECKLING 2005 – 2009
Spotpris Nordsjöolja Brent (dollar per fat)



Källa: US Energy Information Administration

LÄS MER OM...

branschen, säsongsvariationer m m på
www.paresources.se.

NOTERADE BRANSCHKOLLEGOR PÅ PA RESOURCES MARKNADER *

	Hemvist/Börs	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Snittproduktion i fat/dag 2009
PA Resources	Sverige/ NASDAQ OMX Stockholm + Oslo Börs	✓	✓	✓	11 200
Lundin Petroleum	Sverige och Schweiz/ NASDAQ OMX Stockholm	✓	✓	✓	38 200
DNO International	Norge/ Oslo Börs		✓	✓	21 500
Norwegian Energy (Noreco)	Norge/ Oslo Börs			✓	10 100
Premier Oil	Skottland/ Londonbörsen	✓	✓	✓	44 200
Dana Petroleum	Storbritannien / Londonbörsen	✓		✓	39 000*
Cairn Energy	Skottland/ Londonbörsen	✓		✓	27 000
Soco International	Storbritannien / Londonbörsen		✓		6 400

* Snittproduktionen under första halvåret 2009.

Branschkollegor

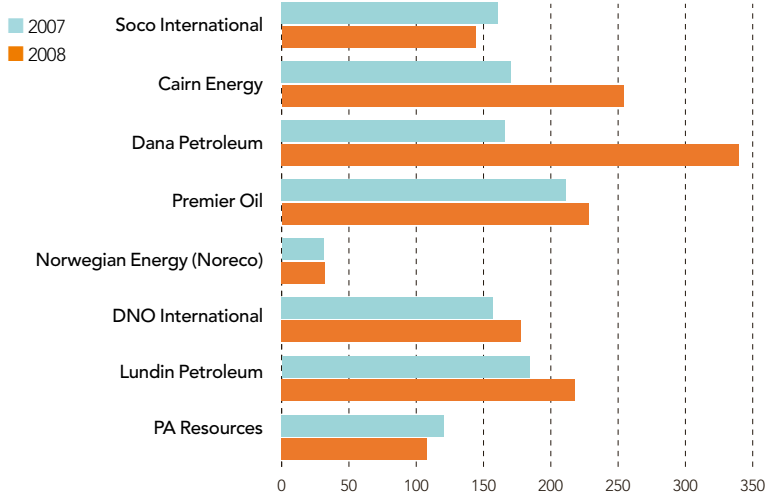
Branschkollegor är ett begrepp som bättre beskriver vårt förhållande till andra oljebolag än begreppet konkurrenter. Ett oljebolag kan på en och samma gång vara både konkurrent, samarbetspartner och kund till PA Resources.

PA Resources jämför sig framförallt med börsnoterade bolag inom energisektorn som arbetar med prospektering och produktion av olja och gas och som agerar på ungefär samma geografiska marknader. De ska också vara jämförelsevis lika stora när det gäller storleken på reserverna eller produktion.

Det är svårt att värdera ett oljeproducerande bolags marknadsandelar, eftersom råoljan produceras i olika länder och sedan säljs på den globala marknaden. Ett oljebolags marknadsvärde kan istället utläsas i storleken på reserverna. Det kan också vara intressant att jämföra produktionssiffror eller de intäkter som bolagen genererar.

BRANSCHKOLLEGORNAS BEVISADE OCH SANNOLIKA RESERVER*

Miljoner fat oljeekvivalenter



* Uppgifter för helåret 2009 är ej offentliggjorda vid denna årsredovisnings fastställande.

DET HÄR PÅVERKAR OLJEPRISET

1 VÄRLDSKONJUNKTUREN En global lågkonjunktur minskar efterfrågan på olja medan en högkonjunktur stimulerar efterfrågan. I lågkonjunkturer skjuts dessutom de minst lönsamma projekten upp och produktionen hålls nere. Så har varit fallet under hösten 2008 och 2009.

2 OPEC Oljekartellen Opec:s beslut om produktionsnivåer påverkar oljepriset. De har under 2009 hållit nere produktionen för att stimulera priset.

3 LAGERNIVÅER Stora nationella oljelager ger lägre oljepris, medan minskningar av lagren genast påverkar oljepriset uppåt.

4 FALLANDE PRODUKTION Oljeproduktionen sjunker från de allt äldre oljefälten i världen. Det blir allt svårare och dyrare att bygga nya fält vilket kommer att påverka oljepriset uppåt.

5 POLITISK ORO Konflikter i eller mellan oljeproducerande länder kan pressa upp oljepriset.

6 VÄDRET OCH DET OFÖRUTSEDDA Under vintertid ökar efterfrågan på olja något. Det oförutsedda kan inträffa, såsom orkaner, terrorattacker, olyckor och regimförändringar.

7 ANDRA ENERGIKÄLLOR Världens länder förväntas göra stora offentliga investeringar i förnyelsebara energikällor. En övergång till andra energikällor kan påverka oljepriset på lång sikt.



Riskhantering viktig del av strategin

Framtida händelser är ofta svåra, om inte omöjliga, att förutspå. Ett faktum som PA Resources, liksom alla andra företag, står inför. Ett väl övervägt risktagande och en förmåga att snabbt hantera risker utgör en viktig del i PA Resources strategi.

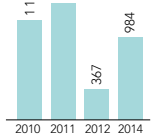
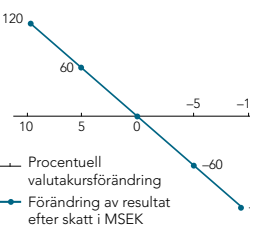
OPERATIVA RISKER

LÅG MEDEL HÖG

BESKRIVNING AV RISKER	RISKHANTERING	UTFALL 2009 OCH EXPONERING 2010
→ Olyckor, skador och förseningar PA Resources kan drabbas av olyckor och skador på anläggningar, miljö och människor. Varje större skada kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att producera olja och gas. Även dåligt väder, arbete utfört av partners eller leverantörer, regleringskrav, och sena leveranser av utrustning kan leda till förseningar som påverkar verksamheten negativt.	PA Resources arbetar aktivt inom områdena hälsa, miljö, säkerhet och kvalitet för att minimera riskerna för olyckor, skador och förseningar. Koncernen har också egendoms- och ansvarsförsäkringar som ligger i linje med internationella standarder.	Inga olyckor inträffade under 2009. Enbart mindre förseningar har uppstått i projekten. M
→ Varierande produktionsnivå 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 produktionsnivå. En varierande produktionsnivå skapar osäkerhet, som kan påverka aktiekursen negativt.	PA Resources målsättning är att öka antalet producerande enheter i sin portfölj för att uppnå en jämnare produktionsnivå över tid.	Från och med augusti 2009 har koncernen återproduktion i två olika regioner, vilket minskar riskerna för varierande produktion. PA Resources produktion, 2007–2009 (Tusentals fat) H
→ Geologiska risker 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 verkligheten. Sannolikheten för fynd av olja eller gas vid borrhning av prospekteringsbrunnar varierar, men är generellt cirka 20 procent. Visar sig en brunn vara tom ger investeringen ingen avkastning.	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.	PA Resources exponering mot denna risk är jämförbar med andra företags. År 2009 har dock varit ett relativt bra år – fynd av kommersiella hydrokarboner gjordes i två av fyra prospekteringsbrunnar. M
→ Nedgång i reserver För att kunna fortsätta upprätthålla en tillfredsställande produktionsnivå måste nya olje- och gasreserver och resurser hittas eller förvärvas och därefter byggas ut för produktion. Utan tillkomst av nya reserver kommer PA Resources reserver och även produktion att minska över tiden.	PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter på befintliga licenser, förvärvar nya licenser och bygger ut fyndigheter för produktion. Koncernen strävar efter att ha en balanserad portfölj med licenser som är spridda över de olika stegen prospektering, utbyggnad och produktion.	PA Resources resurser ökade betydligt under 2009. Andelen 1P reserver ökade också markant även om 2P reserverna minskade. För mer information, se sidan 12. H
→ Prisfluktuationer på olja Världsmarknadspriset på olja och gas har fluktuerat kraftigt under senare år och kommer sannolikt att fortsätta fluktuera i framtiden. Bland annat påverkas priset av förändringar i efterfrågan. Förändringar i efterfrågan sker på kort sikt beroende på säsongs-svängningar, och på lång sikt påverkat av bl a ekonomisk tillväxt, alternativa energikällor och investeringskostnader. Stora prisfluktuationer, som skedde 2008–2009, är negativa då osäkerheten ökar med risk för inställda investeringsplaner och försvårad planering.	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 förföll i maj 2009. Ledningen utvärderar löpande behov och möjligheten till säkring. Investeringsbudget och planer ses kontinuerligt över och kalkyler revideras utifrån rådande marknadssituation.	PA Resources försäljningspris i snitt per kvartal, 2007–2009 (USD/fat) H

FINANSIELLA RISKER

■ LÅG ■ MEDEL ■ HÖG

BESKRIVNING AV RISKER	RISKHANTERING	UTFALL 2009 OCH EXPONERING 2010
→ Likviditetsrisk PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet. Koncernen har som alla andra påverkats negativt av den globala finansiella krisen under 2009. Koncernens 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.	Som ett komplement till kassaflödet från verksamheten arbetar PA Resources kontinuerligt med kapitalanskaffning genom emissioner av aktier och konvertibler samt upptagning av obligationslån och andra typer av lån. PA Resources har genomfört ett antal refinansieringsaktiviteter 2009 i en svår finansiell marknad. Koncernen har också amorterat flera och helt återbetalat lån under året. För mer information, se not 23.	Likvida medel per balansdagen uppgick till 123,9 (12,8) MSEK och eget kapital till 4 637,8 (4 756,7) MSEK. Förfallostruktur utestående lån (MSEK)  ■ H
→ Marknadsrisk – Valutarisk 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 dollar och lokal valuta. Upplåning sker i dollar och lokal valuta. Valutarisker påverkar koncernen i huvudsak genom transaktionsrisker och omräkningsrisker. Läs mer i Not 31 <i>Finansiella risker</i>.	I enlighet med PA Resources finansiella policy valutasäkras normalt inte förväntade eller budgeterade löpande transaktioner. Vid upplåning i annan valuta än USD konverteras lånevalutan till USD, genom en så kallad valutaswap.	Dollarkursens (USD) påverkan på resultat efter skatt 2009  ■ H
→ Marknadsrisk – Ränterisk 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. Framtida räntehöjningar kan få negativ effekt på PA Resources resultat och affärsmöjligheter.	PA Resources policy är att hantera ränterisken med en övervikt av ränta med korta bindningstider. Koncernen använder så kallade ränteswappar för att lägga om lån med fast ränta till lån med kortare bindningstider. Dessa avtal innebär att fasta och rörliga räntebetalningar med referens till ett avtalat kapitalbelopp byts ut vid specifika intervaller.	Andelen ränta med korta bindningstider var 61 % vid årets utgång. Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där koncernen har lån, blir effekten på finansnettot 2010, baserat på rörlig skuldsättning vid årsskiftet, - 23,6 (- 18,3) MSEK. ■ M

POLITISKA OCH SAMHÄLLSRELATERADE RISKER

BESKRIVNING AV RISKER	RISKHANTERING	UTFALL 2009 OCH EXPONERING 2010
→ Politisk instabilitet och korruption En del av PA Resources verksamhet bedrivs i länder med viss politisk, social och ekonomisk instabilitet och där korruption kan förekomma. Mutor och annan korruption leder till stora problem för de företag som råkar ut för detta.	PA Resources har valt att koncentrera verksamheten till länder med lugnt och stabilt politiskt klimat. För att minska risken för korruption i västra Afrika, har koncernen beslutat att stödja "Extractive Industry Transparency Initiative" som införts i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea. Koncernen använder också OECD:s verktyg för företags riskhantering i länder med svaga regeringar. Läs mer på sidan 18.	Inga mer omfattande oroligheter har förekommit under året. Politiska val har genomförts i Ekvatorialguinea, med resultatet att presidenten och hans parti behöll makten. ■ L

PA Resources exponering för följande risker bedöms för närvarande som låg, och därför har vi utelämnat dem i ovanstående beskrivning:

- Tillgång till personal och utrustning
- Återkallande av licenser
- Konkurrens
- Olika skattesystem
- Tolkning och tvister gällande avtal
- Kreditrisk

LÄS MER OM...

dess risker på
www.paresources.se.

PA Resources ansvar – ett hållbart företagande

För PA Resources handlar hållbarhet om mer än att leva upp till formella krav. För oss är det nyckeln till framgång för vår verksamhet. Våra prioriteringar inom hållbarhet omfattar hälsa och säkerhet för våra medarbetare, miljöansvar samt den roll vi har i de värdländer där koncernens verksamhet finns.



PA Resources policies

I koncernen finns ett antal etablerade policies. Dessa behandlar områdena:

- Drift
- Kvalitetsledning
- Medarbetare
- Hälsa och säkerhet
- Miljö
- Samhällsrelationer
- Kommunikation och IR
- Finansiell styrning

För PA Resources är ansvarsfullt företagande att bedriva verksamheten på ett finansiellt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt och långsiktigt hållbart sätt för våra intressenter; aktieägarna, medarbetarna, samarbetspartners, värdländer och lokalbefolkning.

Vi finns i några av världens mest rika, utvecklade och reglerade länder, men även i länder som står inför svåra socio-ekonomiska förhållanden där krig och politiska oroligheter tidigare har varit en del av vardagen och demokrati inte är en självklarhet. I vissa av dessa länder förekommer också korruption. Detta ställer höga krav på oss. PA Resources har valt att koncentrera verksamheten till områden med ett lugnt politiskt klimat. Som företag ger vi oss inte in i länder där risknivån är för hög, till exempel länder med väpnade konflikter.

PA Resources inställning till mutor och korruption är att det leder till stora problem för de företag som drabbas och skulle ha mycket negativ inverkan på koncernens verksamhet, tillstånd och samarbeten. Såväl Republiken Kongo som Ekvatorialguinea deltar i initiativet Extractive Industry Transparency Initiative (EITI) som syftar till att öka transparensen när det gäller betalningsströmmar och på så sätt motverka korruption. PA Resources har beslutat att ansöka om medlemskap i EITI och stödja länderna i deras arbete. Läs mer om EITI på www.eitransparency.org. I rollen som operatör ansvarar vi för att följa

lagstiftning och regler inom områdena hälsa, säkerhet och miljö (HSE). Samtidigt vill vi vara pådrivande i utvecklingen inom områdena och strävar efter ständiga förbättringar i vårt sätt att arbeta. I nuläget är PA Resources operatör för fyra producerande fält i Tunisien och åtta prospekteringslicenser i Tunisien, Storbritannien, Danmark och på Grönland. På övriga licenser har vi överlåtit ansvaret på operatören.

HÄLSA OCH SÄKERHET

PA Resources arbetar aktivt med omfattande insatser på området arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Vi är mycket stolta över att koncernen inte haft några allvarliga olyckor eller incidenter på de produktionsanläggningar där vi är operatör under de senaste tre åren.

Det gäller dock att vara förberedd om en olycka eller incident skulle inträffa. I koncernen finns krishanteringsplaner för den verksamhet vi bedriver som operatör i Tunisien, Storbritannien, Danmark och på Grönland. På övriga licenser där koncernen är partner, eller i de fall verksamheten är outsourcad till underleverantörer, ansvarar operatören eller underleverantören för krishanteringen. Koncernens verksamheter samarbetar synkroniserat för att hantera kriser.

Genomförda aktiviteter 2009

- Utbildning inom bland annat Första hjälpen för alla anställda som arbetar offshore i Tunisien och personalen i Storbritannien
- Säkerhetsinspektioner på produktionsanläggningarna offshore i Tunisien för att kontrollera att säkerhetsutrustning och rutiner följer regelverket
- Årlig hälsokontroll av medarbetarna i Tunisien
- Krisövningar både i Tunisien och i Storbritannien
- Revidering av krisplaner med utgångspunkt i erfarenheter från övningar

HSE-AKTIVITETER PÅ PA RESOURCES PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR *

	2008	2009
Antal HSE-inspektioner	8	6
Antal riskbedömningar	7	11
Antal säkerhetsmöten	17	18
Antal övningar på koncernens anläggningar	42	62
Antal rapporter om icke önskvärda händelser	37	77
Antal allvarliga incidenter eller olyckor (LTI)	0	0
Antal arbetstimmar	291 964	234 482
Antal dödsfall (inkluderat underleverantörer)	0	0

* Statistiken omfattar de produktionsanläggningar där PA Resources är operatör.

MILJÖANSVAR

All oljerelaterad verksamhet innebär miljörisker och regleras genom lagstiftning och bestämmelser i respektive land. Bland annat regleras luftföroreningar, vattenanvändning, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen och avfall, mark- och grundvattenförorening och återställning av miljön kring produktionsanläggningarna efter avslutad verksamhet.

PA Resources följer den lagstiftning och de regler inom miljöområdet som finns i respektive land. På de anläggningar vi är operatör har vi störst möjlighet att vara pådrivande i utvecklingen och strävar efter ständiga förbättringar i vårt sätt att arbeta.

Prioriterade arbetsområden

- Det är viktigt att producera den ändliga resursen olja så effektivt som möjligt. Vi väljer utrustning och teknik som möjliggör detta både vid byggandet av nya anläggningar och när gammal utrustning ska bytas ut.

- PA Resources fokuserar på att reducera utsläpp av olja, naturgas och andra miljöfarliga ämnen till sjö och luft. Under 2009 skedde inga oljeläckage eller utsläpp av farliga ämnen vid de produktionsanläggningar som PA Resources är operatör av.
- Vi strävar efter att minska facklingen av den naturgas som inte kan säljas. Vi försöker använda gasen till den egna energiförsörjningen på produktionsanläggningen eller om möjligt pumpa tillbaka den i reservoaren. I sista hand förbränns gasen genom fackling.
- Det är viktigt att rena och ta hand om producerat vatten som pumpas upp tillsammans med olja och gas vid en produktionsanläggning. Vattnet särskiljs, renas och tas om hand på ett miljömässigt bra sätt.

”

På de anläggningar vi är operatör har vi störst möjlighet att vara pådrivande i utvecklingen.

Aktiviteter under 2009

Exempel på genomförda aktiviteter under året med syftet att minska vår miljöpåverkan:

- Miljöcertifiering av det brittiska dotterbolaget PA Resources UK Limited enligt ISO 14001:2004(E).
- Investering i utrustning för att minska risken för utsläpp av olja, naturgas, koldioxid och andra miljöfarliga ämnen till sjö eller luft på bland annat Didonfältet i Tunisien. Två övningar genomfördes för att öva hantering av oljeutsläpp till havs.
- Montering av utrustning på Didonplattformen i Tunisien för att på ett miljömässigt bra sätt hantera det producerade vattnet.
- Införande av ett styrsystem för omhändertagande av avfall från våra anläggningar i samarbete med lokala myndigheter i Tunisien.
- Medlemskap i brittiska Offshore Pollution Liability Association (OPOL) vilket innebär att vi ska ta strikt ansvar för skador som uppstår vid förorening vid anläggningar och kostnaderna för att åtgärda detta.
- Installation av modern, effektiv teknik och utrustning för oljeproduktion vid utbyggnaden av Azuritefältet under 2009.





PA RESOURCES I SAMHÄLLET

Petroleumindustrin är mycket viktig för ländernas ekonomiska utveckling och oljan har stor betydelse för BNP. PA Resources bidrar därför till värdlänernas utveckling och förbättrade levnadsvillkor för lokalbefolkningen i de länder vi bedriver verksamhet. Oavsett om vi finns i Afrika eller Europa bidrar vi med arbetstillfällen och skatteinkomster. Koncernen betalar så kallad royalty på producerade fat olja samt inkomstskatt till staterna.

Vi bidrar även med erfarenhet och kunskap för att utveckla oljeindustrin. Att dela med sig av kunskap till värdlandet är en viktig del i licensavtalen med de västafrikanska länderna.

Ett annat exempel är bildandet av branschföreningen Greenland Oil Industry Association (GOIA) under 2009. PA Resources är en av sju grundare av föreningen, som vill verka för säkra borrhäns- och produktionsaktiviteter med högsta möjliga miljöhänsyn, höjd kunskap och förmedling av ”best practice”. GOIA vill främja utvecklingen av en konkurrenskraftig olje- och gasindustri på Grönland genom samarbete och dialog med berörda.

I Västafrika och Nordafrika bidrar vi även ekonomiskt till sociala projekt som drivs av oss själva eller av operatörerna för oljelicenserna. Vi stöttar bland annat utbildningssystemet, hälsovården, arbetet med handikappade barn och byggandet av vattenbrunnar.

Exempel på sociala projekt i Afrika under 2009

- Utbytesprogrammet GEGED i Ekvatorialguinea (Guinea Equatorial Geoscience program) – för studenter på universitetet i Malabou som studerar en tid på University of South Carolina i USA.
- Byggnation av en skola i Mbam i Ekvatorialguinea
- Inköp av medicinsk utrustning på sjukhus i Malabo och Luba i Republiken Kongo
- Hälsoprojekt i Ecu Salud i Ekvatorialguinea
- Inköp av tandläkarutrustning i Ekvatorialguinea
- Stöd till organisationer som hjälper handikappade barn i Tunisien

”

GOIA vill främja utvecklingen av en konkurrenskraftig olje- och gasindustri på Grönland genom samarbete och dialog med berörda.



Mångfald en självklarhet

Mångfald är naturligt och mänskliga rättigheter en självklarhet i PA Resources verksamhet. Vi har ett 10-tal olika nationaliteter bland medarbetarna i koncernen. Oberoende av varifrån våra medarbetare kommer, var de arbetar, vilken tro de bekänner sig till eller vilket kön de har, erbjuder vi goda och trygga arbetsförhållanden och konkurrenskraftiga anställningsvillkor.

Vid årsskiftet var antalet anställda i PA Resources 131 (132) personer. Av dessa var 18 (16) procent kvinnor och 82 (84) procent män. Medelantalet anställda under 2009 var 136 (128) personer. Antalet anställda är stort sett oförändrat jämfört med 2008.

Medarbetare i fyra länder

PA Resources har regionala kontor i Tunisien, Storbritannien och Republiken Kongo. Flest medarbetare finns i Tunisien där PA Resources är operatör för producerande fält. I den tunisiska organisationen finns den kompetens som behövs för att bedriva prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas. Medarbetarna i London ansvarar för prospekteringsaktiviteterna runt Nordsjön och på Grönland. I Pointe Noire i Republiken Kongo finns ett mindre kontor för region Västafrika. Huvudkontoret med koncernledning och koncernstaber finns i Stockholm.

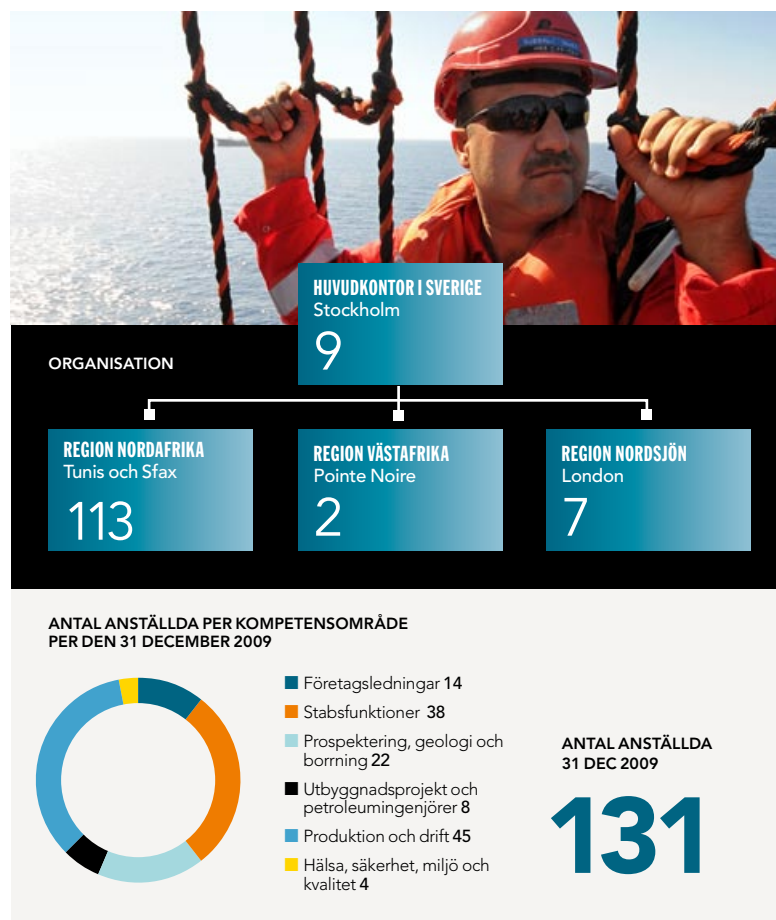
Mångfalden

PA Resources är en internationell och mångkulturell organisation. Spridningen i nationaliteter, åldrar och kompetensprofiler är stor. En god förståelse för de förutsättningar som råder i världsländerna är av största betydelse för att kunna bedriva verksamhet och även skapa och utveckla relationer. Språkkunskaper, kulturell förståelse och branschfarenhet är därför viktiga kriterier i våra medbarnares kompetensprofiler. Oljebranschen är mansdominerad men PA Resources eftersträvar en så jämn könsfördelning som möjligt.

Kompetens och utbildning

En viktig utmaning för PA Resources är att hitta och behålla kompetenta medarbetare. Oljebolag har under många år tampats med en brist på branschkompetens. Våra verktyg för detta är att erbjuda goda och trygga arbetsförhållanden och konkurrenskraftiga anställningsvillkor. Dessutom uppmuntrar vi medarbetarna att vidareutbilda sig samt arrangerar egna utbildningsaktiviteter. Mänskliga rättigheter för alla våra medarbetare är en självklarhet.

Inom koncernen finns kompetens inom framförallt geologi, geofysik, prospektering och produktion av olja och gas samt teknisk utbyggnad av fält. Den kunskap vi inte har själva hyr vi in via konsulter och underentreprenörer. Utöver detta



finns kompetens inom finans, redovisning, affärsutveckling, kommunikation och administration.

Organisationsutveckling

Under 2009 har arbetet med att rekrytera kompetenta medarbetare och minska antalet inhyrda konsulter fortsatt. PA Resources i Tunisien har fokuserat på framtagandet av en ny affärsplan och vidareutveckling av personaladministrativa system och verktyg som kan stötta organisationen i dess roll som affärspartner. PA Resources i Storbritannien rekryterade bland annat en HR-chef, arbetade fram en personalhandbok och införde enhetliga rutiner i samband med nyrekryteringar. Koncernens vidareutveckling av organisationen ska fortsätta under 2010.

”
Språkkunskaper, kulturell förståelse och branschfarenhet är viktiga kriterier i våra medbarnares kompetensprofiler.

PA Resources aktie

PA Resources aktie är noterad på Oslo Börs (segment OB Match) och på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (segment Mid Cap). PA Resources aktiekurs låg på en låg nivå vid ingången av 2009 på grund av lågkonjunkturen och det låga oljepriset.

Aktiens omsättning

Aktiens kortnamn är PAR. En handelspost omfattar 200 aktier på båda börserna. På NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm omsattes 454 446 633 aktier med ett värde av 11 081 MSEK under 2009. Omsättningshastigheten – aktiens likviditet – uppgick till 303 procent, som kan jämföras med 120 procent för Mid Cap Stockholm. I genomsnitt omsattes 1 810 544 aktier per dag till ett värde av 44 MSEK. PA Resources aktie var under 2009 den tredje mest omsatta aktien på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm.

På Oslo Börs omsattes totalt 55 810 517 aktier till ett värde av 1 528 MNOK. Aktien handlades med en omsättningshastighet på 139 procent och för segment OB Match var omsättningshastigheten 71 procent. I genomsnitt omsattes 222 353 aktier per dag till ett värde av 6,1 MNOK.

Kursutveckling

PA Resources aktiekurs på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm har under 2009 stigit med 108 procent och slutkursen för 2009 uppgick till 24,60 SEK. Under samma period steg OMX Stockholms index med 40 procent och sektorindexet OMX Stockholm Energy med 53 procent. Den högsta betalkursen för aktien under året noterades den 1 juni till 33,50 och den lägsta den 12 februari till 11,80. Den genomsnittliga kursen uppgick till 24,38 SEK.

Vid Oslo Börs steg aktiekursen med 95 procent och slutkursen för året var 19,90 NOK. Under samma tidsperiod steg Oslo Börs index med 57 procent. Aktien betalades som högst med 27 NOK den 11 juni och som lägst med 9,31 NOK den 5 mars. Den genomsnittliga kursen var 19,50 NOK.

PA Resources totala börsvärde uppgick till 4 128 MSEK per den 31 december 2009.

Ägarförhållanden

Totalt fanns det 22 616 (15 718) aktieägare per den 31 december 2009, vilket är en ökning med 44 procent jämfört med föregående år. Av dessa finns 94 procent på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm och 6 procent på Oslo Börs. Under året har antalet småsparare ökat kraftigt. PA Resources långvariga ägare Bertil Lindqvist har under 2009 minskat sitt innehav i bolaget med 28 procent och vid årsskiftet var bolagets VD och koncernchef Ulrik Jansson den enskilt största ägaren.

Aktiekapital

Den 31 december 2009 uppgick PA Resources aktiekapital till 83 876 991 (72 757 002) SEK, fördelat på totalt 167 753 982 (145 514 004) aktier med ett kvotvärde på 0,50 SEK. 89 procent av aktierna var registrerade på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm och 11 procent av aktierna på Oslo Börs. Samtliga aktier är B-aktier med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.

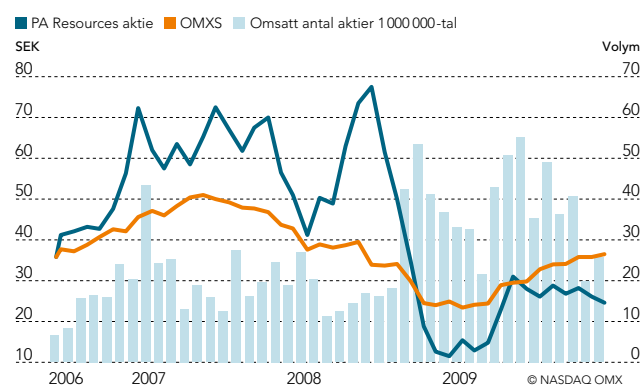
Optionsprogram

Medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner har tidigare år tilldelats personaloptioner, vilka berättigar till förvärv av aktier i PA Resources AB. Under 2009 har inga optioner utnyttjats och 200 000 har förfallit. Per den 31 december 2009 fanns 300 000 utestående teckningsoptioner, strukturerade som personaloptioner som kan utnyttjas för förvärv av aktier under december månad 2010.

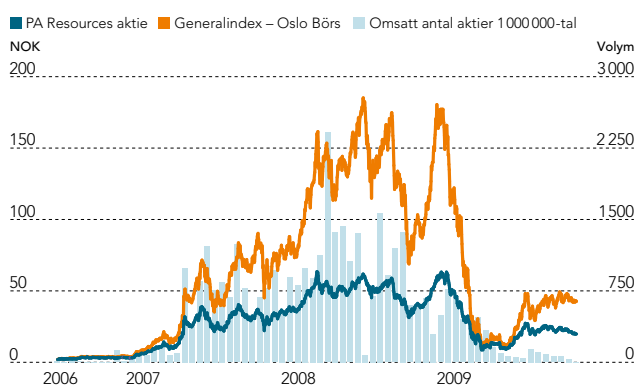
Utdelningspolicy

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 att ingen utdelning sker för verksamhetsåret 2009.

KURSUUTVECKLING PÅ NASDAQ OMX NORDISKA BÖRS I STOCKHOLM



KURSUUTVECKLING PÅ OSLO BÖRS



AKTIEÄGANDE PÅ NASDAQ OMX I STOCKHOLM
PER ÄGARGRUPPAKTIEINNEHAV I STORLEKSKLASSER
PER DEN 31 DECEMBER 2009

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav (%)
1 – 1 000	14 365	6 226 212	3,71%
1 001 – 10 000	7 052	22 408 658	13,36%
10 001 – 50 000	919	17 409 611	10,38%
50 001 – 100 000	114	6 929 384	4,13%
100 001 – 500 000	125	23 608 062	14,07%
500 001 – 1 000 000	20	11 793 768	7,03%
1 000 001 – 5 000 000	16	35 384 250	21,09%
5 000 001 –	5	44 063 037	26,27%
Summa	22 616	167 753 982	100,00%

AKTIEÄGARSTRUKTUR PER 31 DECEMBER 2009

De 15 största aktieägarna per 31 december 2009	Antal aktier	Andel av aktie- kapital/röster
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 512 512	5,1%
Bertil Lindqvist	8 400 000	5,0%
Hunter Hall International (genom kontrollerade fonder)	6 161 600	3,7%
Avanza Pension	5 713 301	3,4%
Fjärde AP-fonden	5 032 398	3,0%
Morgan Stanley & Co Intl Plc	4 959 519	3,0%
Länsförsäkringar fonder	4 804 700	2,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 202 448	2,5%
AFA Försäkring	3 745 497	2,2%
SIX SIS AG	3 606 470	2,1%
CBNY-DFA-INT SML CAP V, USA	2 912 460	1,7%
Handelsbanken fonder	2 489 542	1,5%
UBS AG LND IPB Segregated client A, UK	2 225 894	1,3%
Andra AP-fonden	2 161 782	1,3%
JP Morgan Bank, UK	2 054 477	1,2%
Summa aktier 15 största aktieägarna	66 982 600	39,9%
Antal aktier övriga aktieägare	100 771 382	60,1%
Totalt antal aktier	167 753 982	100%

DATA PER AKTIE – FEMÅRSÖVERSIKT

	2009	2008	2007	2006	2005
Rörelseresultat per aktie efter utspädning, SEK	2,78	9,56	12,53	2,60	2,14
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning, SEK	2,05	5,64	12,28	2,15	1,90
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK	0,08	6,34	6,47	1,67	1,05
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	27,65	32,69	22,92	15,92	10,11
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	27,65	32,58	22,24	15,50	10,11
Aktiekurs vid årets slut, SEK	24,60	11,50	51,00	72,25	39,00
Aktiekurs/eget kapital före utspädning	0,89	0,35	2,23	4,54	3,86
P/E-tal per aktie	295,30	1,80	7,81	43,18	37,12
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	154 745 346	145 251 504	145 014 004	137 824 278	111 514 004
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	154 745 346	145 976 516	146 354 287	138 403 000	111 514 004
Antal aktier vid årets slut före utspädning	167 753 982	145 514 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004

AKTIEKAPITALET UTVECKLING*

År	Typ av förändring	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktie- kapital (SEK)
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
2009	Riktad nyemission	0,5	11 000 000	156 514 004	5 500 000	78 257 002
2009	Konvertering av konvertibler	0,5	11 239 978	167 753 982	5 619 989	83 876 991

*För en fullständig redogörelse för aktiekapitalets utveckling sedan 1994, se www.paresources.se/Investor_Relations

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

Bolagsstyrningsrapport 2009

PA Resources AB är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på OsloBörs sedan 1997 och på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm sedan 2006. PA Resources styrs i enlighet med bolagsordningen, svenska aktiebolagslagen och börsernas regelverk. Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan noteringen vid NASDAQ OMX.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under 2009. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har inte granskats av bolagets revisorer.

Avvikelse från Koden

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

AVVIKELSE FRÅN	FÖRKLARING/MOTIVERING
2.5 Offentliggörande av ledamöterna i valberedningen, senast sex månader före årsstämman, dvs senast den 18 november 2009.	Avvikelsen beror på att styrelsen inte förrän den 17 december 2009 blev informerad om vilka personer som bolagets tre största ägare hade utsett till sina representanter i valberedningen. Valberedningens sammansättning kunde därför inte offentliggöras förrän den 17 december 2009, vilket motsvarar fem månader före årsstämman.

BOLAGSSTYRNING INOM PA RESOURCES

Styrning, ledning och kontroll av PA Resources fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, verkställande direktören (VD) och övriga i koncernledningen enligt den svenska aktiebolagslagen, Koden och bolagsordningen.

Bolagsordning

Bolagets firma är PA Resources AB och bolaget är publikt (publ.). Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm. Enligt bolagsordningen ska PA Resources, 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 innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.paresources.se.



Årsstämman

PA Resources högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer, vilket normalt sker med en mandattid om fyra år. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen.

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 bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Årsstämman 2010

Nästa årsstämma för aktieägare i PA Resources hålls den 18 maj 2010 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Kodex. Läs mer om årsstämman 2010 på sidan 75.

Valberedning

Årsstämman 2009 beslutade att en valberedning skulle inrättas inför 2010 års årsstämma med uppgift att bland annat lägga fram förslag till antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter inklusive styrelseordförande samt ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen inrättas genom att styrelsens ordförande vid utgången av det tredje kvartalet kontakter de tre största ägarna per den 30 september 2009 och ber dem utse en ledamot vardera till valberedningen.

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2010

Ledamot	Representerar antal aktier*
Mathias Berggren, valberedningens ordförande, utsedd av aktieägaren Ulrik Jansson med kontrollerade bolag	8 512 512
Niklas Adler, utsedd av aktieägaren Bertil Lindqvist	9 305 882
Anders Algotsson, utsedd av aktieägaren AFA Försäkring	3 781 197
Sven Rasmusson, styrelsens ordförande	

* Per den 30 september 2009

Valberedningen har hållit 2 protokollförda möten. 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, genom att bland annat ta del av den utvärdering som har skett av styrelsens arbete. Valberedningens förslag på styrelseledamöter, styrelsearvode, styrelsens ordförande med mera kommer att tillhandahållas i god tid innan årsstämman 2010 på www.paresources.se.

Styrelsen

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

ÅRSSTÄMMAN 2009

Vid årsstämman den 13 maj 2009 var 81 aktieägare representerade, vilka företrädde 22,75 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att...

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2008 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2008 års förvaltning
- inte lämna någon utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamöterna Sven Rasmusson, Catharina Nystedt-Ringborg och Lars Olof Nilsson, nyvälja styrelseledamöterna Paul Waern och Hans Kristian Rød samt välja Sven Rasmusson till styrelsens ordförande
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 1 650 000 SEK att fördelas med 550 000 SEK till ordföranden och med 275 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot
- till bolagets revisor omvälja Ernst & Young AB till revisionsbolag med auktoriserade revisorn Jaan Kubja som huvudansvarig revisor
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- anpassa reglerna i bolagets bolagsordning gällande sättet för kallelse till bolagsstämma till de nya regler som förväntas träda i kraft 2010
- bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner

Läs mer i det fullständiga årsstämmoprotokollet på bolagets webbplats www.paresources.se.

verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer lön och annan ersättning till bolagets VD.

Styrelsens sammansättning

PA Resources styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen har under 2009 bestått av följande fem ordinarie ledamöter (inga suppleanter):

- Sven Rasmusson, styrelsens ordförande
- Lars Olof Nilsson
- Catharina Nystedt-Ringborg
- Hans Kristian Rød
- Paul Waern

VD ingår sedan årsstämman 2009 inte längre i styrelsen utan deltar som föredragande. Advokat Ulrika Magnusson, Ulrika Magnusson Advokat AB, är utsedd till styrelsens sekreterare. Vice VD Bo Askvik deltar som föredragande vid styrelsemötena och vid behov deltar även andra tjänstemän i bolaget.

PA Resources uppfyller NASDAQ OMX Nordiska börs regelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare. För mer information om styrelsen, deras innehav, deras oberoende samt närvaro på styrelsemöten, se sidan 28.

Styrelsens arbetsordning

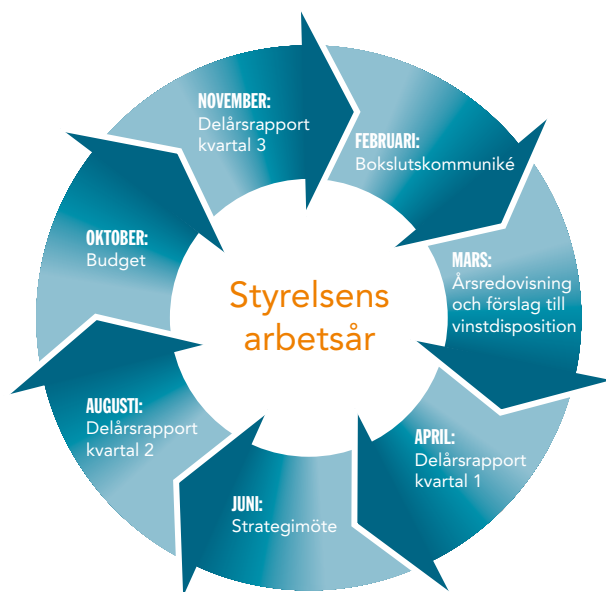
Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s 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 fortlöpande 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 ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2009

PA Resources styrelse har under verksamhetsåret 2009 haft 20 sammanträden, varav ett konstituerande sammanträde. Ett flertal sammanträden har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst sex ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följdes en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från



VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2009 var exempelvis produktions- och utbyggnadsfrågor, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, 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 och intern kommunikation.

Ersättningskommittén och revisionskommittén

Ersättningskommittén ska handlägga frågor om främst ersättning och incitamentsprogram till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. 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.

Både Ersättningskommittén och Revisionskommittén har under 2009 bestått av hela styrelsen. Några särskilda sammanträden har därför ej avhållits i respektive kommitté utan frågorna har behandlats av hela styrelsen på styrelsemötena.

Koncernledning

PA Resources koncernledning har under 2009 bestått av bolagets VD Ulrik Jansson och vice VD Bo Askvik. Koncernledningen presenteras närmare på sidan 29 i Årsredovisningen.

Verkställande direktör

Bolagets VD 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 gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

Revisorer

PA Resources revisorer väljs av årsstämman för en period om fyra år. Innevarande period inleddes 2009, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2013. Bolagets revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Jaan Kubja. Jaan Kubja har varit bolagets revisor sedan 2005 och innan dess revisorssuppleant sedan 1999 och har således god kunskap om bolaget, koncernen och dess verksamhet.

Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2009 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 1 650 000 SEK. Därav ska styrelsens ordförande erhålla 550 000 SEK och övriga ledamöter 275 000 SEK vardera. Ledamöterna är utsedda för perioden intill slutet av årsstämman 2010, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se Förvaltningsberättelsen och not 8 *Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, VD och ledande befattningshavare*.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Kodan för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Kodan samt FAR SRS:s och Svenskt Näringslivs riktlinjer.

PA Resources har en decentraliserad organisation med 131 anställda i koncernen varav 9 personer är anställda i moderbolaget per den 31 december 2009. 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.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom PA Resources och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen, främjande av effektivitet samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs.

PA Resources har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, investeringar, 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 vilket säkerställer 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 för deras respektive 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. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. 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 16-17 samt i not 31 *Finansiella risker*.

Kontrollaktiviteter

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

Den finansiella rapporteringen avseende delårsrapporter och årsbokslut samt den interna kontrollen kvalitetssäkras dessutom genom att bolagets externa revisorer utför en översiktlig granskning, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Stockholm, mars 2010

PA Resources AB (publ.)/
Styrelsen

Styrelse och ledning

STYRELSEN



SVEN RASMUSSEN

Ordförande

Född 1953, jur. kand.

Advokat och delägare i advokatfirman Rasmusson & Partners Advokat AB.

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande i Projektbyrån Stockholm AB och Steelwrist AB samt styrelseledamot i Rasmusson & Partners Advokat AB, Raspart Förvaltning AB, Ponderus Technology AB och Technology Nexus AB (publ).

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

Styrelseledamot sedan maj 2008

Aktieinnehav: 50 000 st (inklusive genom helägda bolag)

Konvertibler: 25 000 st à 16 kr/st (inklusive genom helägda bolag)

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 20 av 20

CATHARINA NYSTEDT-RINGBORG

Född 1951, fil.kand. ekonomi, M.pol.Sc MBA International Business Management 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 Systeme Infrarouges SARL, regeringskansliet och OECD.

Styrelseledamot sedan maj 2006

Aktieinnehav: 25 000 st
Konvertibler: 12 500 st à 16 kr/st

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 17 av 20

LARS OLOF NILSSON

Född 1962, civilekonom.

Styrelsearbete samt rådgivare åt Nordic Capital och Evli Bank.

Övriga styrelseuppdrag:

Ordförande i Kaptensbacken AB samt styrelseledamot i 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 st
Konvertibler: 1 000 st à 16 kr/st

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 20 av 20

* Med oberoende avses att ledamöten enligt Koden är att anses som oberoende till bolaget, dess ledning samt till större aktieägare i bolaget. Med större aktieägare avses aktieägarandelen överstigande 10%.

** Valdes in vid årsstämman 13 maj 2009

PAUL WAERN

Född 1950, Bergsingenjör.

Ägare av konsultföretaget Petrotech AB.

Tidigare erfarenhet: 30 års internationell erfarenhet från olje- och gasindustrin. Teknisk rådgivare till börsnoterade bolag.

Styrelseledamot sedan maj 2009

Aktieinnehav: 3 000 st
Konvertibler: 0

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 12 av 20**

HANS KRISTIAN RØD

Född 1953. Civilekonom, Master Business Administration.

Corporate representative på Fortum Corporation i Norge

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Infratek ASA, North Energy ASA, Ishavskraft AS, Fredrikstad Energi AS.

Tidigare erfarenhet: VD för Fortum Corporation Exploration & Production samt VD för Fortum Petroleum AS.

Styrelseledamot sedan maj 2009

Aktieinnehav: 0
Konvertibler: 0

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 12 av 20**

KONCERNLEDNING

**ULRIK JANSSON**

Verkställande direktör och koncernchef

Född 1954, jur. kand., VD och koncernchef i PA Resources sedan 1996

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

Aktieinnehav: 8 512 512 st genom av honom kontrollerade bolag
Konvertibler: 1 562 500 à 16 kr/st

BO ASKVIK

Vice VD och CFO

Född 1958, civilekonom, anställd sedan 2007

Tidigare erfarenhet: CFO på Sanitec Corp, Intrum Justitia AB och SAPA och andra befattningar på Borealis Coordination Centre, Neste Sverige AB, Östgöta Enskilda Bank och Nordstjärnan AB.

Aktieinnehav: 25 000 st
Optioner: 150 000
Konvertibler: 12 500 à 16 kr/st

REGIONER

NORDAFRIKA

**MOHAMED MESSAOUDI**

Verkställande direktör PA Resources Tunisia

Född 1952, MSc Engineering and MBA, anställd sedan 2007

Tidigare erfarenhet: Ledande internationella befattningar inom Storm Ventures, Nexen, MBC Consulting, Shell, Petroleum samt Development of Oman och Elf.

VÄSTAFRIKA

**HANS RYCKBORST**

Verkställande direktör PA Resources Kongo

Född 1942, Ph.D Geological Engineering, anställd sedan 2008

Tidigare erfarenhet: Reservoaringenjör i Canada och Gabon och ledande internationella befattningar inom GGPC Limited Gabon, Bowleven (GGPC), Tullow Oil, ATP Oil & Gas och Vanco Energy. Rådgivare åt Internationella valutafonden, 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 internationella befattningar inom Sterling Energy, Conoco, LASMO och Paladin Resources bland annat gällande prospektering.

REVISORER

Ordinarie revisor:

Ernst & Young AB, Stockholm

Jaan Kubja

Huvudansvarig revisor, auktoriserad revisor

Född 1960

PA Resources revisor sedan 2005.

Tidigare revisorsuppleant sedan 1999.

Andra revisionsuppdrag:

Svenska Statoil AB, Norsk Hydro Olje AB, International Gold Exploration IGE AB samt IGE Nordic AB. Medlem i FAR SRS.

INNEHÅLL FINANSIELL RAPPORTERING 2009

FINANSIELLA RAPPORTER	
Femårsöversikt	31
Nyckeltalsdefinitioner	31
Förvaltningsberättelse	32
Förslag till vinstdisposition	37
Resultaträkning, koncernen	38
Rapport över totalresultat, koncernen	39
Rapport över finansiell ställning, koncernen	40
Rapport över förändring i eget kapital, koncernen	41
Rapport över kassaflöden, koncernen	42
Resultaträkning, moderbolaget	43
Balansräkning, moderbolaget	44
Förändringar i eget kapital, moderbolaget	45
Kassaflödesanalys, moderbolaget	46

NOTER	
1 Företagsinformation	47
2 Redovisningsprinciper med mera	47
2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper	47
2.2 Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar	50
2.3 Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen men som godkänts av EU	51
2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden	51
2.5 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper	51
3 Förvärv av verksamheter och licensandelar	52
4 Intäkter	52
5 Råvaror och förnödenheter	52
6 Segmentinformation	52
7 Anställda, löner och andra ersättningar	55
8 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget	56
9 Aktierelaterade ersättningsplaner	56
10 Ersättning till revisorer	57
11 Leasing	57
12 Finansiella intäkter och kostnader	58
13 Inkomstskatt	58
14 Resultat per aktie	60
15 Immateriella anläggningstillgångar	60
16 Materiella anläggningstillgångar	61
17 Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar	61
18 Varulager	62
19 Kundfordringar och andra fordringar	62
20 Likvida medel	62
21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehas för försäljning	63
22 Eget kapital	63
23 Räntebärande lån och skulder	63
24 Avsättningar	64
25 Leverantörsskulder och andra skulder	65
26 Finansiella instrument	65
27 Aktier i dotterbolag	70
28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	70
29 Transaktioner med närstående	71
30 Händelser efter balansdagen	71
31 Finansiella risker	71

Femårsöversikt

		2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Intäkter	TSEK	2 112 841	2 419 863	2 793 831	856 675	395 319
EBITDA	TSEK	1 325 877	1 771 823	2 073 729	471 296	248 866
Rörelseresultat	TSEK	429 601	1 395 749	1 833 485	359 267	239 094
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	2,78	9,56	12,53	2,60	2,14
Rörelsemarginal	%	20	58	66	42	60
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	2,05	5,64	12,28	2,15	1,90
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	0,08	6,34	6,47	1,67	1,05
Räntabilitet på eget kapital	%	0,3	22,9	33,6	12,8	15,0
Räntabilitet på totalt kapital	%	6,8	16,9	34,2	12,4	18,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	8,3	20,6	39,8	14,4	21,9
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	27,65	32,69	22,92	15,92	10,11
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	27,65	32,58	22,24	15,50	10,11
Vinstmarginal	%	15,0	34,0	64,3	34,7	53,7
Soliditet	%	45,8	45,5	49,5	46,9	38,0
Skuldsättningsgrad	%	80,4	74,8	64,6	54,5	68,8
Börskurs vid periodens slut	SEK	24,60	11,50	51,00	72,25	39,00
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	0,89	0,35	2,23	4,54	3,86
P/E-tal per aktie	ggr	295,30	1,80	7,81	43,18	37,12
Antal utestående aktier före utspädning*	Antal	167 753 982	145 514 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004
Antal utestående aktier efter utspädning*	Antal	167 753 982	146 014 004	149 439 004	148 964 004	128 114 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning*	Antal	154 745 346	145 251 504	145 014 004	137 824 278	111 514 004
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning*	Antal	154 745 346	145 976 516	146 354 287	138 403 000	111 514 004

*Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt.

NYCKELTALSDEFINITIONER

EBITDA definieras som rörelseresultat plus totala avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelseresultat definieras som rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.

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

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

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.

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 skatteskulder).

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.

Vinstmarginal definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.

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

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

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.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i PA Resources AB (publ) med organisationsnummer 556488-2180 avger härmed årsredovisning för moderbolaget och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009.

Verksamheten

PA Resources är en internationell olje- och gaskoncern med moderbolaget i Stockholm, Sverige.

PA Resources bedriver prospektering för att hitta nya oljereserver, utbyggnad av nya produktionsanläggningar och produktion av råolja och gas. Dessutom arbetar koncernen aktivt med förvärv och avyttringar av tillgångar. Verksamheten bedrivs i tre geografiska regioner; Nordsjön, Nordafrika och Västafrika.

PA Resources AB:s aktier är noterade på Oslo Börs i Norge och på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm, Sverige.

Regioner

PA Resources koncernen är uppdelad i fyra rapporterbara segment, varav tre geografiska regioner samt ett segment för övrig verksamhet.

Viktiga händelser under 2009

Produktionsstart på Azuritefältet

I augusti påbörjades produktionen av olja på Azuritefältet i Republiken Kongo. Detta är årets viktigaste händelse för PA Resources. Utbyggnaden med borrhningar av fler produktions- och injektionsbrunnar fortsatte under 2009 och 2010.

Viktigt oljefynd på Turquoise i Mer Profond Sud-licensen

I juli gjordes ett betydande oljefynd på prospektet Turquoise Marine offshore Republiken Kongo. En nettozon på mer än 41 meter olja påträffades. Fyndet är beläget 28 kilometer från det producerande Azuritefältet. Fyndet har under hösten utvärderats med en värderingsbrunn, som hittade hydrokarboner men

i mindre omfattning. Värderingsarbetet fortsätter under 2010, med ytterligare två brunnar.

Utbyggnaden av Asengfältet

I juli godkändes utbyggnadsplanen för Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea av samtliga berörda myndigheter. Produktionsstart planeras till 2012. Ett flertal andra fynd utöver Asengfältet har gjorts i Block I, och licensgruppen planerar att använda produktionsfartyget på Aseng för produktion från samtliga dessa fynd.

Borrning av dansk prospekteringsbrunn

I april 2009 slutfördes borrhningen av prospekteringsbrunnen Gita-1X i danska delen av Nordsjön. Brunnen påträffade ett sandstenlager innehållande hydrokarboner. Prospektet utvärderas vidare.

Ny produktionsbrunn på Didonfältet

I juni togs ytterligare en produktionsbrunn i drift på Didon-fältet offshore Tunisien.

Förändringar i ägande av bolag respektive licensandelar

I december 2009 bildade PA Resources AB fyra nya helägda dotterbolag. Dessa är PA Resources Denmark ApS med säte i Danmark samt PA Resources Nuna ApS, PA Resources Greenland ApS och PA Resources Arctic ApS med säte på Grönland. I det danska bolaget läggs licensandelarna i Block 9/06 (Gita) och Block 9/95 (Maja) i Danmark. I de tre grönländska bolagen fördelas licensandelarna i Block 2008/17 på Grönland, så att 42,5 procent av ägarandel ligger i PA Resources Nuna, 25 procent i PA Resources Greenland och 20 procent i PA Resources Arctic.

Inga andra förvärv eller avyttringar av bolag eller andelar i bolag har gjorts under 2009. Däremot har PA Resources farmat in och farmat ut andelar i licenser samt tilldelats nya och återlämnat licenser under året. Se sammanställning av dessa händelser i tabell nedan.

SEGMENTUPPDELNING FÖR PA RESOURCES

	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga
Länder	Tunisien	Republiken Kongo, Ekvatorialguinea	Storbritannien, Danmark, Nederländerna, Grönland	Sverige
Enhetskontor	Tunis	Pointe Noire	London	Stockholm
Verksamhet	Produktion och prospektering	Produktion, utbyggnad och prospektering	Prospektering	Moderbolag inkl. Microdrill AB
Antal licenser	10 licenser (varav 6 produktion)	6 licenser (varav 1 produktion, 1 utbyggnad)	10 licenser	–
Rörelseresultat	439,9 MSEK	140,5 MSEK	–89,4 MSEK	–46,3 MSEK

För mer information, se kapitlet om regionerna, samt not 6 *Segmentinformation*.

FÖRÄNDRINGAR I ÄGANDE I LICENSERNA UNDER 2009

	Licens	Land	Andel och beskrivning	Konsolidering
Farm out	Marine XIV	Republiken Kongo	Farm out av 72,5% i prospekteringslicens	2009-03-06
Övertagande	Licens P1529	Storbritannien	Övertagande av 40% licensandel i prospekteringslicens	2009-03-31
Återlämnande	Licenserna P1527, P1528, P1550	Storbritannien	Återlämning av samtliga andelar i tre prospekteringslicenser till staten	2009-03-31
Tilldelning	Schagen	Nederländerna	Tilldelning av 50% i ny prospekteringslicens	2009-06-19
Farm out	Licens P1529	Storbritannien	Farm out av 48% i prospekteringslicens	2009-09-04
Återlämnande	Licenserna P1318, P1319, P1336	Storbritannien	Återlämning av samtliga andelar i tre prospekteringslicenser till staten	2009-12-22

Koncernens resultat och finansiella ställning

INTÄKTER OCH RESULTAT				
(MSEK)	2009	2008	Ändring	Analys av förändring
Intäkter	2 112,8	2 419,9	-13%	Intäkterna kommer framförallt från försäljning av olja. Försäljningen har minskat i år jämfört med 2008 beroende framförallt på ett 35% lägre försäljningspris, uppgående till 59 (92) USD/fat i snitt. Av koncernens intäkter är även 307,6 MSEK hänförliga till marknadsvärderat oljelager redovisat såsom om lagret är sålt per balansdagen (Net Entitlement) samt 356,6 MSEK till royalti, valutakurseffekter och försäkringsersättningar.
EBITDA	1 325,9	1 771,8	-25%	Kostnaderna för råvaror och förnödenheter uppgick till -550,9 (-411,6) MSEK, vilket har påverkat EBITDA negativt. Ökningen är hänförlig till produktionskostnader på Azuritefältet som tillkom när fältet togs i produktion under 2009. Av denna kostnad utgjorde -210,9 (-219,9) MSEK royalti, vilket är något lägre jämfört med föregående år.
Rörelseresultat	429,6	1 395,7	-69%	Avskrivningarna och nedskrivningarna 2009 uppgick totalt till -896,3 (-376,1) MSEK, vilket har påverkat rörelseresultatet negativt. De ökade av- och nedskrivningarna beror bland annat på en nedskrivning av återlämnade brittiska licenser uppgående till -79,8 (0) MSEK, samt ökade avskrivningar i Tunisien.
Periodens resultat före skatt	317,5	823,1	-61%	Resultat före skatt har påverkats av finansnettot, som uppgick till -112,1 (-572,7) MSEK. Finansnettot har förbättrats påtagligt under 2009 bland annat tack vare positiva valutakurseffekter.
Periodens resultat efter skatt*	12,9	193,9	-93%	Resultatet efter skatt har påverkats av redovisad skatt under året som totalt för koncernen uppgick till -304,7 (-629,2) MSEK, varav betald skatt utgjorde -153,2 (-156,8) MSEK.

* från kvarvarande verksamheter

För Femårsöversikt, se sidan 31 i denna Årsredovisning.

LIKVIDITET OCH FINANSIELLA STÄLLNING				
	2009	2008	Förändring	Analys av förändring
Operativa kassaflödet (MSEK)	142,7	2 284,2	-94%	Det operativa kassaflödet har påverkats av minskade intäkter på grund av ett lägre oljepris, ökade kostnader på grund av att ytterligare ett fält är i drift samt att koncernen har betalat av ej räntebärande skulder under året vilket ger ett lägre kassaflöde.
Nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar (MSEK)	115,0	-272,4	142%	Under året har finansieringsverksamheten bidragit med 615 MSEK från en emission av obligationer, 282,8 MSEK från en aktieemission och 1089,3 MSEK från emission av ett konvertibelt skuldebrev. I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår också likvid uppgående till 999,0 MSEK från avyttring av den norska verksamheten. Koncernen har också löst in utestående obligationer och amorterat kortfristiga skulder.
Likvida medel vid årets slut (MSEK)	123,9	12,8	870%	Likvida medlen har ökat jämfört med föregående period till följd av det positiva kassaflödet. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1 400,0 MSEK vid periodens utgång, till cirka 75 % utnyttjade.
Räntebärande skulder inklusive konvertibeln (MSEK)	3 853,7	3 569,5	8%	Ökning: Konvertibla skuldebrev uppgående till 1 164 MSEK utställdes i januari. Ett kreditlån omfattande 125 MUSD upptogs i augusti. Ett nytt obligationslån på 500 MNOK tecknades i november. Minskningar: Ett obligationslån i två delar (125 MUSD och 420 MNOK), totalt 1 434 MSEK, återbetalades i januari 2009. Cirka 15 % av konvertiblerna konverterades till aktier i september vilket minskade skuldbeloppet med 179,8 MSEK. Utestående obligationer motsvarande nominellt belopp om 228,0 MSEK och en kortfristig skuld om cirka 150,0 MSEK har amorterats.
Skuldsättningsgraden (%)	80,4	74,8	7%	Koncernen har vid årets utgång fyra stycken obligationslån samt en konvertibel utestående. Skuldsättningsgraden har ökat under året samtidigt som löptiden förlängts. Exklusive de konvertibla skuldebrev har dock skuldsättningsgraden minskat och uppgick till 63,7 %.
Eget kapital per balansdagen (MSEK)	4 637,8	4 756,7	-3%	Eget kapital har minskat marginellt jämfört med föregående år, och har påverkats positivt av tillskjutet kapital från aktieemission och konvertibelt skuldebrev men också negativt av omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkningar av utlandsverksamheter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat. Soliditeten uppgick till 45,8 (45,5) %.

Investeringar

PA Resources genomförde under första halvåret 2009 omfattande investeringar i olje- och gastillgångarna, framförallt Azuritefältet i region Västafrika. Under andra halvåret minskade investeringstakten då den övervägande andelen av investeringarna på Azuritefältet hade slutförts inför produktionsstarten i augusti.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 803,7 (1 146,0) MSEK varav 677,7 (532,0) MSEK utgjorde investeringar i segmentet Västafrika. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 160,8 (2 701,5) MSEK, varav 634,9

(1 125,6) MSEK hänförde sig till Västafrika. Investeringsutfallet under året har varit i linje med koncernens prognos om 260 MUSD.

Koncernens kapitalstruktur

Koncernens kapitalförvaltning syftar till att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering så att finansiering av verksamheten säkras till en rimlig kostnad. Strävan är att så långt som möjligt finansiera tillväxt och normala investeringar med eget kassaflöde. Men då verksamheten är kapitalintensiv kompletteras detta av finansiering med obligations- och banklån samt via emission av aktier och konvertibler.

Med hänsyn till finansieringsrisken och PA Resources kapitalintensiva verksamhet är koncernens mål att alltid ha tillräckliga medel i kontanter och låneramar för att täcka de behov som förväntas uppstå under de kommande tolv månaderna. Koncernen vill också på sikt minska skuldsättningsgraden och netto-skulden för att stärka den finansiella positionen. Relationerna med banker avseende lånebehov, valutabehov och kontanthantling samordnas centralt. Likviditeten övervakas löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder.

Koncernen måste uppfylla vissa finansiella åtaganden, så kallade "financial covenants", överenskomna med långivarna av räntebärande lån upptagna av bolaget. Under 2009 har koncernen uppfyllt dessa åtaganden. För mer information, se not 23 *Räntebärande lån och skulder*.

Finansiering under 2009

PA Resources har historiskt sett haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via obligationsmarknaden samt aktiemarknaden. Den globala lågkonjunkturen under 2008–2009 gjorde det svårare att attrahera kapital men trots detta lyckades koncernen refinansiera lån och skaffa nya medel, bland annat genom en emission av konvertibla skuldebrev, emission av nya aktier, upptagning av ett obligationslån samt banklån. Koncernen har också amorterat på utestående lån och återbetalat flera lån under 2009. Dessutom har delar av det konvertibla skuldbrevet konverterats till aktier under september månad. Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder, till största del i form av obligationslån, uppgick den 31 december 2009 till 3 853,7 (3 569,5) MSEK med förfallodatum mellan åren 2009 till 2014. En sammanställning av moderbolagets och koncernens utestående lån visas i Not 23 *Räntebärande lån och skulder*.

Redovisning finansiella instrument

PA Resources AB eller dess dotterbolag utför ingen redovisningsmässig säkringsredovisning. PA Resources AB genomför dock olika säkringsåtgärder avseende den räntebärande skulden för att matcha motsvarande tillgångsvalutarisk. Detta behövs eftersom koncernens rapporteringsvaluta är SEK medan tillgångarna hänförs till olje- och gaslicenser som värderas i USD och genererar intäkter i USD.

PA Resources har därför ingått valuta- och ränteswap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens noterade obligationslån. Valuta- och ränteswap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 december 2009, vilket resulterade i en realiserad nettovinst uppgående till 130,1 MSEK.

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 förföll i maj 2009. Inga andra säkringsåtgärder har använts under 2009. För mer ingående information, se Riskkapitlet, samt not 31 *Finansiella risker*.

Moderbolagets resultat och finansiella ställning

Moderbolagets intäkter uppgick till 20,0 (21,2) MSEK under 2009 och hänförs till största delen till försäljning inom koncernen. Finansnettot uppgick till –152,3 (245,9) MSEK och påverkades framförallt av ökade räntekostnader samt ökade valutakursförluster. Resultatet före skatt uppgick till –198,5 (216,7) MSEK. Likvida medel per balansdagen uppgick till 50,3 (4,5) MSEK och eget kapital till 2 500,7 (2 120,3) MSEK. Ökningen av eget kapital hänförs till det konvertibla skuldebrevet och nyemission av aktier som genomfördes under 2009.

Marknad

Den globala efterfrågan på olja har minskat med cirka 1,6 procent under 2009 på grund av den pågående lågkonjunkturen. Lågkonjunkturen medförde att oljepriserna gick ned drastiskt under hösten 2008 och fram till och med februari 2009. Som lägst låg oljepriset på 39 USD/fat. I mars 2009 började oljepriserna återigen stiga. Under fjärde kvartalet har oljepriset legat på nivåer mellan 70 – 80 USD/fat.

Produktionen av olja i världen har också minskat med cirka 2 procent under 2009. Det finansiella klimatet, den minskade efterfrågan och minskat kassaflöde för oljebolagen har gjort att investeringarna i olje- och gasverksamhet har minskat med cirka 19 procent under 2009 jämfört med 2008.

Under fjärde kvartalet 2009 har världen kunnat se en försiktig förbättring av konjunkturen och de ekonomiska prognoserna är optimistiska. International Energy Agency bedömer därför att efterfrågan på olja ska öka med 1,7 procent under 2010. För mer information, se kapitlet om oljemarknaden.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Här följer en kort beskrivning av de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för koncernen och moderbolaget. För en utförligare beskrivning, se kapitlet Risker och Not 31 *Finansiella risker*.

Finansiella risker

De finansiella risker som berör PA Resources är framförallt marknadsrisker såsom svängningar i oljepriser, valutakurser och räntor samt likviditetsrisker. 2009 har varit ett exceptionellt år med stor osäkerhet på den finansiella marknaden på grund av lågkonjunkturen. Världskonjunkturen kommer antagligen att bjuda på fortsatta svängningar i oljepriset, valutakurserna och ränteläget under 2010 även om läget ser ljusare ut än under 2008–2009.

Likviditetsrisken har minskat något under andra halvan av 2009, även om den fortfarande är en realitet på grund av lågkonjunkturen. PA Resources bedriver en kapitalintensiv verksamhet, och arbetar därför löpande med anskaffning av nytt kapital. Koncernen har emitterat konvertibler, nya aktier och upptagit banklån, men också amorterat och återbetalat lån under 2009.

Kreditrisken bedöms vara oväsentlig. PA Resources har under många års tid inte haft några förluster till följd av osäkra fordringar.

Operationella risker

Den operationella risk som är störst för PA Resources är risken för produktionsstörningar på de producerande oljefälten. Störningar kan bero på olyckor, förseningar, pågående borrningar,

underhållsarbeten, förtida nedgång i reserver, inflöde av vatten i producerande formationer med mera.

Detta kan bidra till varierande produktionsnivåer. Risken för varierande produktionsnivåer har minskat något tack vare att koncernen från och med augusti 2009 har produktion i två regioner istället för en, samt att nya utbyggnadsprojekt har påbörjats i Västafrika.

Det finns också geologiska risker att de planerade prospekteringsbrunnarna under 2010 inte hittar olja eller gas. Sannolikheten för fynd vid utforskningsborrning varierar, men är generellt cirka 20 procent. Denna risk är för PA Resources jämförbar med andra oljebolag. Det finns även en viss risk att reserverna minskar under 2010. Det gäller att utbyggnaden av tidigare gjorda fynd går enligt planerna, och på längre sikt att prospekteringsaktiviteterna bidrar till nya fynd.

Samhällsrelaterade risker

PA Resources bedriver till viss del verksamhet i regioner i Afrika som står inför svåra socio-ekonomiska utmaningar där krig och politiska oroligheter tidigare har varit en del av vardagen och risk finns att utsättas för korruption. PA Resources har dock valt att koncentrera verksamheten till länder med ett lugnt politiskt klimat. Vi ger oss inte in i länder med väpnade konflikter eller där de politiska och legala systemen är instabila. Koncernens hållning är att mutor och annan korruption bara är till skada för koncernen. För att minska risken för korruption i västra Afrika, har koncernen beslutat att stödja ”Extractive Industry Transparency Initiative”. För mer information se kapitlet om Hållbart företagande.

Produktion

PA Resources producerade totalt 4,1 (4,0) miljoner fat råolja under 2009 dels i Tunisien och dels från augusti även i Republiken Kongo. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 11 200 (11 025) fat per dag. Totalt såldes 3,2 (3,9) miljoner fat till ett snittpris av 59 (92) USD per fat.

Miljö

All oljorelaterad verksamhet påverkar miljön och regleras därför genom lagstiftning i respektive land. Bland annat regleras luftföroreningar, vattenanvändning, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen och avfall, mark- och grundvattenförorening och återställning av miljön kring anläggningar efter avslutad verksamhet. PA Resources följer miljölagstiftningen i respektive land där vi har verksamhet. Koncernen bedriver dock ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt Miljöbalken i Sverige.

PA Resources har policyer som syftar till att minska utsläpp och skydda miljön. Koncernen har under 2009 arbetat med åtgärder inom följande områden för att minska koncernens miljöpåverkan:

■ *Effektiv produktion*

PA Resources har genomfört åtgärder för att effektivisera produktionen i Tunisien. Det är viktigt att producera den ändliga resursen olja på ett så effektivt sätt som möjligt, både för miljöns och ekonomins skull.

■ *Reducering av utsläpp*

Koncernen har installerat utrustning för att reducera utsläpp

av olja, naturgas, koldioxid och andra miljöfarliga ämnen till sjö eller luft. Dessutom arbetas det kontinuerligt med krisberedskap på samtliga licenser där koncernen är operatör för att kunna hantera olyckor om de skulle inträffa.

■ *Hantering av producerat vatten*

PA Resources har monterat utrustning för att hantera de mängder så kallat producerat vatten som pumpas upp tillsammans med olja och gas vid produktionsanläggningar på ett miljömässigt bra sätt.

■ *Avfallshantering*

Koncernen har infört ett styrsystem för omhändertagande av avfall från våra anläggningar i Tunisien i samarbete med de lokala myndigheterna.

■ *Miljöcertifiering i Storbritannien*

Under 2009 har PA Resources UK Ltd miljöcertifierats enligt standarden ISO 14 001:2004 (E).

För mer information, se kapitlet om Hållbart företagande.

Medarbetare

Vid årets slut hade PA Resources-koncernen 131 (132) anställda, varav 9 (8) i moderbolaget i Sverige, 113 (120) i Tunisien, 7 (2) i Storbritannien och 2 (2) i Republiken Kongo. Av dessa var 107 (111) män och 24 (21) kvinnor.

PA Resources har policyer som syftar till att ge medarbetarna en hälsosam och säker arbetsmiljö samt uppmuntrar jämställdhet och rättvisa anställningsförhållanden. För mer information om bland annat åtgärder under året, se kapitlet om Medarbetare samt www.paresources.se.

Tvister

Ett skiljedomsförfarande inleddes i juli 2009 mellan PA Resources tunisiska dotterbolag Hydrocarbures Tunisie El Bibane och Ecumed Petroleum Limited som är operatör av El Bibanefältet i Tunisien. Tvisten grundar sig i en genomförd revision av operatörens redovisade kostnader för El Bibanefältet. PA Resources dotterbolag har ställt krav på Ecumed avseende återbetalning av 621 000 USD plus 253 000 TND. En första hearing hölls i International Court of Arbitration i Paris i januari 2010.

Aktien och ägarförhållanden

PA Resources AB aktie är noterad både på Oslo Börs i Norge och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm. Den 31 december 2009 uppgick PA Resources aktiekapital till 83 876 991 (72 757 002) SEK fördelat på totalt 167 753 982 (145 514 004) aktier med ett kvotvärde av 0,50 SEK per aktie. Samtliga aktier har samma rösträtt och rätt till PA Resources tillgångar då det bara finns ett aktieslag i bolaget.

Årsstämman 2009 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. Under 2009 utnyttjades delar av styrelsens bemyndigande när 11 000 000 nya aktier emitterades.

Styrelsen har inget bemyndigande att förvärva bolagets egna aktier.

Den 31 december 2009 hade PA Resources inga större ägare med mer än 10 procent av aktierna i bolaget. PA Resources AB hade inte heller något innehav i egna aktier. För mer information, 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. Det finns inga regler relaterade till utnämning eller entledigande av styrelseledamöter på bolagsstämma i PA Resources AB:s bolagsordning eller tillägg till denna. När det gäller avgångsvederlag vid omfattande ägarförändringar, se not 8 *Ersättningar och övriga förmåner till styrelse, VD och ledande befattningshavare i moderbolaget*.

Styrelsearbetet under året

PA Resources har valt att upprätta en Bolagsstyrningsrapport där det bland annat går att läsa om styrelsens arbete under 2009. Bolagsstyrningsrapport är placerad före Förvaltningsberättelsen i denna Årsredovisning.

Ersättning till ledande befattningshavare

Principer för ersättning 2009

Årsstämman 2009 beslutade att i enlighet med styrelsens förslag fastställa riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar koncernledningen och innebär sammanfattningsvis att lön och andra ersättningen ska vara marknadsmässiga och individuellt anpassade samt utgöras av:

- fast lön
- rörlig ersättning relaterat till tydligt uppställda målrelaterade prestationer och maximerad till ett visst bestämt tak som ska utgöra andel av utgående årslön
- pension
- icke penningbaserade förmåner, t ex tjänstebil, dator och mobil
- uppsägningslön och avgångsvederlag som inte ska överstiga 18 månadslöner

Utfall 2009

PA Resources AB betalade totalt 9,8 MSEK i ersättningar till ledande befattningshavare under 2009.

För mer information, se not 8 *Ersättningar och övriga förmåner till styrelse, VD och ledande befattningshavare*.

Frågåenden från principerna

Under 2008 ansåg bolagets styrelse att särskilda skäl förelåg att frågå riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som hade fastslagits vid årsstämman 2008. Styrelsen beslutade då att låta bolagets CFO Bo Askvik omfattas av koncernens bonusprogram för "senior officers" innefattande en så kallad stay-on bonus del och en aktiekursrelaterad del. För en beskrivning av koncernens bonusprogram hänvisas till not 2.1 *Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper*.

I september 2009 erbjöds Bo Askvik tjänsten som bolagets Vice VD och i samband med detta reviderades hans ersättningsvillkor bland annat innebärande att den tidigare stay-on bonusdelen motsvarande tre månadslöner per år enligt koncernens

bonusprogram ersattes av en personlig bonus på maximalt två månadslöner per år samt att den aktiekursrelaterade bonusen inom ramen för koncernens bonusprogram skulle utgå enligt oförändrade principer dock med ny startdag och slutdag samt ny startkurs. Den aktiekursrelaterade bonusen som löper i 2,4 år och förutsätter att Bo Askvik är kvar i sin anställning (med undantag för kvalificerad ägarförändring) kan liksom tidigare ge en maximal utdelning på högst fyra årslöner att utbetalas i efterskott. Styrelsen fann att det liksom föregående verksamhetsår förelåg särskilda skäl att frågå riktlinjerna.

Förslag till nya riktlinjer

Styrelsen för PA Resources AB föreslår att årsstämman den 18 maj 2010 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i PA Resources, att gälla intill slutet av den årsstämma som hålls 2011. Förslaget på riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare motsvarar i princip vad som lades fram och beslutades vid årsstämman 2009.

Allmänt

PA Resources ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med erforderlig kompetens och kapacitet för att nå uppställda mål till för bolaget anpassade kostnader samt med beaktande av den enskilde befattningshavarens kompetens. Marknadsmässiga villkor anpassat till bolagets kostnader ska vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i PA Resources.

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 befattningshavares 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 befattningshavares särskilda kompetens och anpassade till bolagets kostnader. Pensionsavsättning 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 sammanlagt överstiga 18 månadslöner.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar i förekommande fall kunna erbjudas. Ersättningarna ska vara kopplade till förutbe-

stämnda och tydligt uppställda mätbara målkriterier med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande samt vara baserade 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 målkriterier på koncern- och individnivå avseende förvaltnings- och produktionsresultat och bolagets ekonomiska utveckling i syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande samt (b) med beaktande av berörd befattningshavares personliga utveckling.

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

Alla aktiebaserade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman.

Kretsen av befattningshavare som omfattas

Riktlinjerna omfattar för närvarande verkställande direktören (VD) och bolagets Vice VD/CFO, som utgör de befattningshavare som ingår i koncernledningen.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Den andra produktionsbrunnen på Azuritefältet i Republiken Kongo togs i drift i februari 2010 och den tredje produktionsbrunnen färdigställs därefter. Produktionen kommer gradvis att öka och den maximala produktionsnivån på fältet att uppnås, av vilket 14 000 fat per dag tillfaller PA Resources.

Framtidsutsikter

PA Resources produktionsprognos, som lämnades i Bokslutskommunikén 2009, anger att produktionen kommer att gradvis öka under första och andra kvartalet 2010 i takt med att fler brunnar sätts i produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo. Denna ökning motverkas något av en fortsatt naturlig nedgång på Didonfältet i Tunisien. Produktionen från koncernens övriga fält förväntas i stort att vara oförändrad. Produktionen förväntas stiga till cirka 20 000 fat per dag när Azuritefältet är fullt utbyggt under andra halvåret 2010.

De omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten och som gör bedömningen av bolagets framtida utveckling svår är framförallt hur oljepriset, valutakurserna, räntenivåerna och kostnadsbilden för köp av tjänster och utrustning utvecklas. Detta är framförallt svårt att bedöma i tider av lågkonjunktur. Även om det finns vissa tecken på att världskonjunkturen har förbättrats i slutet av 2009, kan det fortfarande komma bakslag.

PA Resources lämnar inga prognoser för det finansiella resultatet.

Förslag på vinstdisposition

Följande belopp står till årsstämman förfogande (SEK):

Balanserade medel	267 738 267
Överkursfond	1 342 166 875
Årets resultat	-178 938 283
Summa	1 430 966 859

Styrelsen föreslår att 1 430 966 859 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 29 mars 2010

Sven Rasmusson, Styrelsens ordförande

Lars Olof Nilsson

Catharina Nystedt-Ringborg

Hans Kristian Rød

Paul Waern

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2010

Ernst&Young AB

Jaan Kubja
Autoriserad revisor

Resultaträkning, koncernen

TSEK	Noter	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Intäkter	4	2 112 841	2 419 863
Förändring av varulager		–336	–233
Råvaror och förnödenheter	5	–550 943	–411 641
Övriga externa kostnader	10,11	–140 556	–174 698
Personalkostnader	7, 8, 9	–95 129	–61 468
Avskrivningar och nedskrivningar	15,16,17	–896 276	–376 074
Rörelseresultat	6	429 601	1 395 749
Finansiella intäkter	12	269 975	55 600
Finansiella kostnader	12	–382 032	–628 261
Summa finansiella poster		–112 057	–572 661
Resultat före skatt	6	317 544	823 088
Skatt på årets resultat	13	–304 653	–629 162
ÅRETS RESULTAT FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER		12 891	193 926
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	21	–	731 530
ÅRETS RESULTAT		12 891	925 456
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		12 891	925 456
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamheter	14	0,08	1,33
Resultat per aktie före utspädning, avvecklade verksamheter	14	–	5,04
Resultat per aktie före utspädning		0,08	6,37
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamheter	14	0,08	1,33
Resultat per aktie efter utspädning, avvecklade verksamheter	14	–	5,01
Resultat per aktie efter utspädning		0,08	6,34

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Rapport över totalresultatet, koncernen

TSEK	Noter	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Årets resultat		12 891	925 456
Övrigt totalresultat			
Periodens omräkningsdifferenser		–690 860	483 027
Finansiella tillgångar som kan säljas	26	1 088	–
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas	26	–287	–
Årets övrigt totalresultat		–690 059	483 027
Årets summa totalresultat		–677 168	1 408 483
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		–677 168	1 408 483

Rapport över finansiell ställning, koncernen

TSEK	Noter	09-12-31	08-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15,17	1 756 094	1 156 199
Olje- och gastillgångar	16,17	7 340 212	7 802 202
Maskiner och inventarier	16	21 941	24 847
Pågående nyanläggningar	16	571	631
Övriga finansiella anläggningstillgångar	26	4 533	57 367
Uppskjutna skattefordringar	13	18 808	1 985
Summa anläggningstillgångar		9 142 159	9 043 231
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	5 546	5 882
Derivatinstrument	26	26 004	25 857
Kundfordringar och andra fordringar	19	821 376	1 363 165
Aktuell skattefordran		3 806	645
Likvida medel	20	123 874	12 832
Summa omsättningstillgångar		980 606	1 408 381
SUMMA TILLGÅNGAR		10 122 765	10 451 612
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	22		
Aktiekapital		83 877	72 757
Övrigt tillskjutet kapital		2 357 593	1 811 525
Reserver		-241 701	448 358
Balanserade vinstmedel och årets resultat		2 438 055	2 424 087
		4 637 824	4 756 727
Minoritetsintresse		-	-
Summa eget kapital		4 637 824	4 756 727
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån och skulder	23	2 674 506	1 936 650
Derivatinstrument	26	10 819	101 233
Uppskjutna skatteskulder	13	570 252	590 590
Avsättningar	24	367 956	340 297
Summa långfristiga skulder		3 623 533	2 968 770
Kortfristiga skulder			
Avsättningar	24	2 897	571
Aktuell skatteskuld		291 644	83 517
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 179 237	1 632 810
Leverantörsskulder och andra skulder	25	387 630	1 009 217
Summa kortfristiga skulder		1 861 408	2 726 115
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 122 765	10 451 612
STÄLLDA SÄKERHETER			
	28	2 358 194	3 354 223
EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
	28	14 000	14 000

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Noter	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Periodens summa totalresultat				483 027	925 456	1 408 483
Transaktioner med ägare						
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250	19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9				5 073	5 073
Utgående balans per 31 december 2008		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727
Ingående balans per 1 januari 2009		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727
Periodens summa totalresultat				-690 059	12 891	-677 168
Transaktioner med ägare						
Nyemission	22	5 500	286 000			291 500
Emissionskostnader	22		-8 745			-8 745
Inlösen konvertibler	22,23	5 620	134 397			140 017
Konvertibelt skuldebrev	22,23		209 094			209 094
Uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev	22,23		-74 678			-74 678
Aktierelaterade ersättningar	9				1 077	1 077
Utgående balans per 31 december 2009		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824

Rapport över kassaflöden, koncernen

TSEK	Noter	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter		317 544 ¹	823 088 ¹
Resultat efter finansiella poster från avvecklad verksamhet	21	-	83 216
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		766 790	906 434
Betald skatt		-153 215	-194 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		931 119	1 617 913
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) varulager		-6 817	7 619
Ökning (-)/minskning (+) fordringar		-386 900	-213 903
Ökning (+)/minskning (-) skulder		-394 749	872 569
Kassaflöde från den löpande verksamheten		142 653	2 284 198
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av dotterbolag	21	999 011	9 148
Förvärv av dotterbolag	27	-700	-
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	15	-803 721	-1 146 013
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	16	-1 160 830	-2 701 488
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-966 240	-3 838 353
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl soc avg)		-	19 780
Nyemission		282 755	-
Upptagna lån		2 936 215	2 792 682
Amortering av skuld		-2 280 426	-1 530 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		938 544	1 281 785
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid periodens början	20	12 832	285 281
Valutakursdifferens i likvida medel		-3 915	-79
Likvida medel vid periodens slut	20	123 874	12 832
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	896 276	488 134
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		-130 105	135 798
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)		-117 148	191 471
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		117 767	91 031
Totalt		766 790	906 434

¹Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 26 957 (21 295) TSEK varav 0 (13 908) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 26 957 (7 387) till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 191 854 (246 254) TSEK varav 1 509 (1 391) är hänförligt till den löpande verksamheten och 190 345 (244 863) till finansieringsverksamheten

Resultaträkning, moderbolaget

TSEK	Noter	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Nettoomsättning	4	20 035	21 189
Övriga externa kostnader	10,11	–37 384	–30 356
Personalkostnader	7, 8, 9	–28 733	–19 900
Avskrivningar och nedskrivningar	16	–194	–202
Rörelseresultat		–46 276	–29 269
Ränteintäkter och liknande intäkter	12	558 223	683 859
Räntekostnader och liknande kostnader	12	–710 486	–437 933
Summa finansiella poster		–152 263	245 926
Resultat före skatt		–198 539	216 657
Skatt på årets resultat	13	19 600	–
ÅRETS RESULTAT		–178 939	216 657

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	Noter	09-12-31	08-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	-	110 003
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	16	385	452
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	21, 27	2 217 387	2 216 686
Fordringar hos koncernföretag	26	4 674 969	2 097 665
Andra långfristiga fordringar	26	1 856	768
Summa anläggningstillgångar		6 894 597	4 425 574
Omsättningstillgångar			
Aktuell skattefordran		1 304	540
Derivatinstrument	26	26 004	25 857
Övriga fordringar	19	4 265	1 001 263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	28 154	238 108
Kassa och bank	20	50 279	4 539
Summa omsättningstillgångar		110 006	1 270 307
SUMMA TILLGÅNGAR		7 004 603	5 695 881
EGET KAPITAL			
22			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		83 877	72 757
Reservfond		985 063	985 063
Omräkningsreserv		801	-
Summa bundet eget kapital		1 069 741	1 057 820
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 342 166	796 098
Balanserade medel och årets resultat		88 800	266 415
Summa fritt eget kapital		1 430 966	1 062 513
Summa eget kapital		2 500 707	2 120 333
SKULDER			
Avsättningar		56	50
Summa avsättningar		56	50
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	26	1 213 106	-
Räntebärande lån och skulder	23	2 052 581	1 099 034
Derivatinstrument	26	10 819	101 233
Uppskjuten skatteskuld	13	55 365	-
Summa långfristiga skulder		3 331 871	1 200 267
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	25	-	839 471
Leverantörsskulder	25	4 787	6 291
Övriga skulder	25	353	390
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	23	1 032 163	1 434 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	134 666	94 636
Summa kortfristiga skulder		1 171 969	2 375 231
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		7 004 603	5 695 881
STÄLLDA SÄKERHETER	28	2 344 063	3 352 520
ANSVARSFÖRBINDELSER	28	14 000	14 000

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

(Alla belopp i TSEK)	Noter	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Reserver	Överkurs-fond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	985 063	0	776 568	38 841	5 845	1 878 824
Omföring av föregående års resultat						5 845	-5 845	0
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital						0		0
Årets resultat							216 657	216 657
Summa intäkter och kostnader 2008						0	216 657	216 657
Transaktioner med ägare								
Optionsprogram – nyemittering av aktier		250			19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	9					5 072		5 072
Utgående balans per 31 december 2008		72 757	985 063	0	796 098	49 758	216 657	2 120 333
Ingående balans per 1 januari 2009		72 757	985 063	0	796 098	49 758	216 657	2 120 333
Omföring av föregående års resultat						216 657	-216 657	0
Årets förändring i fond för verkligt värde	26			801				801
Summa intäkter och kostnader för räkenskapsåret som redovisats direkt mot eget kapital				801				801
Årets resultat							-178 939	-178 939
Summa intäkter och kostnader 2009				801		0	-178 939	-178 138
Transaktioner med ägare								
Nyemission	22	5 500			286 000			291 500
Emissionskostnader	22				-8 745			-8 745
Inlösen konvertibler	22,23	5 620			134 397			140 017
Konvertibelt skuldebrev	22,23				209 094			209 094
Uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev	22,23				-74 678			-74 678
Aktierelaterade ersättningar	9					1 324		1 324
Utgående balans per 31 december 2009		83 877	985 063	801	1 342 166	267 739	-178 939	2 500 707

Kassaflödesanalys, moderbolaget

TSEK	Noter	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		–198 539 ¹	216 657 ¹
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		237 121	–431 822
Betald skatt		–764	–426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		37 818	–215 591
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (–)/minskning (+) fordringar		249 381	–295 000
Ökning (+)/minskning (–) skulder		–90 601	570 708
Kassaflöde från den löpande verksamheten		196 598	60 117
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	27	–700	–
Avyttring av dotterbolag	21	999 011	9 148
Lämnade lån dotterbolag		–2 374 239	–1 305 029
Koncernintern försäljning immateriella tillgångar	15	224 491	–
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	–114 488	–110 003
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	–127	–489
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–1 266 052	–1 406 373
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl soc avg)		–	19 780
Nyemission		282 755	–
Upptagna lån		2 724 798	1 284 109
Amortering av skuld		–1 892 359	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 115 194	1 303 889
Årets kassaflöde		45 740	–42 367
Likvida medel vid årets början	20	4 539	46 905
Likvida medel vid årets slut	20	50 279	4 539
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	194	202
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		–130 105	79 890
Realisationsresultat, avvecklad verksamhet		–	–313 349
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		367 032	–198 565
Totalt		237 121	–431 822

¹ Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 26 957 (19 011) TSEK varav 0 (11 624) TSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 26 957 (7 387) till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 154 852 (179 689) TSEK varav 0 (575) är hänförligt till den löpande verksamheten och 154 852 (179 114) till finansieringsverksamheten.

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 2009, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 29 mars, 2010 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 18 maj 2010.

NOT 2 Redovisningsprinciper med mera

Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

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

- Koncernens Resultaträkning, Rapport över totalresultat, Rapport över finansiell ställning, Rapport över förändringar i eget kapital samt Rapport över kassaflöden
- Moderbolagets 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 tillämpade regelverk

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

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar klassificeras skillnaden som goodwill. Om anskaffningsvärdet 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 skiljt från eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Segmentrapportering

Koncernen har från och med den 1 januari 2009 implementerat IFRS 8 Rörelsesegment, vilken ersätter IAS 14 Segmentrapportering. Den nya standarden kräver att ett bolag lämnar utökade finansiella och beskrivande upplysningar om sina operativa rapporterbara segment och att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att informationen presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen, i enlighet med de principer som bolagets högste verkställande beslutsfattare (HVB) tillämpar för dess operativa styrning och interna rapportering och uppföljning. Som HVB i dessa sammanhang har koncernen identifierat koncernledningen. Rapporterbara rörelsesegment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. Utgångspunkten för identifiering av rapporterbara rörelsesegment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av HVB. Koncernen har identifierat fyra rapporterbara rörelsesegment enligt IFRS 8 vilka är Nordafrika, Västafrika, Nordsjön och Övriga.

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 övrigt totalresultat.

Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

	Balansdagskurs 09-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2009
1 EUR motsvarar i SEK	10,35	10,62
1 USD motsvarar i SEK	7,21	7,65
1 TND motsvarar i SEK	5,49	5,76
1 NOK motsvarar i SEK	1,24	1,22
1 GBP motsvarar i SEK	11,49	11,93
1 DKK motsvarar i SEK	1,39	1,43
	08-12-31	jan-dec 2008
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
1 DKK motsvarar i SEK	1,47	1,29

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter hänförs 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 hänförs 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. Försäljningsintäkter redovisas netto i resultaträkningen efter avdragen rabatt.

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänförs sig till ränteintäkter på bankmedel och fordringar. Moderbolagets intäkter utgör till större del av 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 redovisas brutto i resultaträkningen där totala intäkter inkluderar producerad royaltyolja och motsvarande royaltykostnad inkluderas i resultatposten Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen.

Gemensamt ägda tillgångar i form av licenser – icke konsoliderade

Olje- och gasverksamhet drivs av koncernen via gemensamma licenser i icke-konsoliderade joint ventures med andra bolag. Koncernens finansiella rapporter reflekterar koncernens andel av produktion, kapital- och verksamhetskostnader och kortfristiga tillgångar och skulder i joint venturebolagen.

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:

Existerande bonusprogram, antaget för vissa av PA Resources koncernens anställda, har två delar varav den ena delen är enbart relaterad till huruvida berörd medarbetare kvarstår i sin tjänst (sk stay on bonus) och den andra delen är beroende av parametrar som är relaterade till kursutvecklingen på PA Resources aktien (sk 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.

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. Kostnaderna periodiseras löpande.

Per den 31 december 2009 omfattas 23 st medarbetare av det aktuella bonusprogrammet. För 17 st 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 kronor, vilket är taktet 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:

Avgiftsbestämda pensionskostnader 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 hänförs till inbetald premie och perioden därför. Planerna berättigar därmed till ersättningar, vilka främst beror på resultatet av hur livförsäkringsbolagen förvaltar kapitalet. Månsinbetalningar 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.

Redovisning av immateriella och materiella olje- och gastillgångar

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

Avskrivningar:

Avskrivning på immateriella och materiella olje- och gastillgångar påbörjas när de tas i bruk och sker i enlighet med produktionsenhetsmetoden (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 och eventuella nedskrivningar. 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 produktionsenhetsmetoden.

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 försämring 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 på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad 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 tredje-partsvärderingar 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.

Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder 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.

Sålda och avkonsoliderade rörelsegränar klassificeras som avvecklad verksamhet och resultat hänförliga till dessa dotterbolag redovisas i koncernens resultaträkning inom posten Periodens resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt. Det innebär att intäkter och kostnader exkluderas från alla poster i koncernens resultaträkning avseende aktuell period och tidigare perioder. 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 överlifting) 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 underlifting) 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 varulagret 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 tar 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 vid förvärv eller avyttring av det aktuella finansiella instrumentet.

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

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

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

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

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

Efterföljande värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

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

Lånefordringar och kundfordringar:

PA Resources klassificerar främst fordringar som företaget genererat i sin verksamhet i denna kategori, dock möjliggörs även inkludering av fordringar som är anskaffade. För närvarande återfinns depositioner för hyrd borrhutrustning, kundfordringar, fordringar på samarbetspartners 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 nedskrivning skett, all värdeförändring har påverkat eget kapital.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

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

Övriga finansiella skulder:

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

Sammansatta finansiella instrument:

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

Värdering verkligt värde:

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad, t ex 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/ränte swapar. Under året har bolaget även innehaft oljehedge kontrakt vilka är upphävida per balansdagen. Bolaget har valt att inte tillämpa redovisningsmässig säkringsredovisning. Bolaget kan i framtiden ändra på detta då IAS 39 tillåter möjligheten att påbörja säkringsredovisning.

Inbäddade derivat:

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

Lånekostnader

Aktivering av lånekostnader sker när dessa hänför sig till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Aktivering sker endast när sannolika ekonomiska fördelar bedöms föreligga. Ränta på lån som avser förvärv och uppbyggnad av olje- och gastillgångar, för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnadskostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering av ränta sker från och med det att ovanstående beskrivna kriterier föreligger och 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 tidseffekten i respektive avsättning är väsentlig.

För en del oljefält där koncernen har förpliktelser att bidra till återställning för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring borrhälsplatserna 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 förvärfvas 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. Här i 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 erläggas 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 prövas 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, utsatt för obetydlig värdefluktuation.

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

En eventalförpliktelse/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, 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. Till denna regel görs i RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner vissa undantag och tillägg beroende på lagbestämmelser, främst i årsredovisningslagen samt på sambandet mellan redovisning och beskattning.

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 och upplysningar

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2008. Koncernen har under året inte förtids-tillämpat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC.

Koncernen har under året infört följande nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC från och med 1 januari 2009:

- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar och ändringar (Godkänd av EU 27 november 2009) – För ytterligare information se Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.
- IFRS 8, Rörelsesegment (Godkänd av EU 21 november 2007) – För ytterligare information se Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.
- Omarbetad IAS 1, Utformning av finansiella rapporter (Godkänd av EU 17 december 2008) – För ytterligare information se Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.
- IAS 32, Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. Ändring avseende klassificering som eget kapital/skuld för vissa inlösningsbara instrument (Godkänd av EU 21 januari 2009) – För ytterligare information se Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper.

Tillämpningen av dessa standarder och tolkningar har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning. Däremot har de givit upphov till ändringar i utformningen av de finansiella rapporterna samt ytterligare notupplysningar, inklusive, i vissa fall, uppdateringar av redovisningsprinciper.

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

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

IFRS 3R, Rörelseförvärv och IAS 27R, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (Godkänd av EU 3 juni 2009)

IFRS 3R inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat. IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapital-transaktioner. Detta innebär att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill, eller leder till några vinster eller förluster. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen för förluster som uppstår i dotterbolag och redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med 1 januari 2010. Förändringarna i IFRS 3R och IAS 27R kommer att påverka redovisningen av framtida förvärv och avyttringar och transaktioner med minoritetsägare.

IAS 39, Finansiella Instrument: Redovisning och värdering – Ändring Poster berättigade för säkringsredovisning (Godkänd av EU 15 september 2009)
Ändringen avser identifikation av en ensidig risk i en säkrad post och identifikation av inflation som en säkrad risk eller del av säkrad risk i en specifik situation. Det klargörs att ett företag får identifiera en del av verkligt värdeförändringar eller kassaflödesförändringar i ett finansiellt instrument som en säkrad post. PA Resources har för avsikt att tillämpa denna standard från och med den 1 januari 2010.

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

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

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 provning 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 ökanda förändringar i skattelagstiftningar eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarationer.

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

Uppskattning och antaganden avseende avsättning för återställningskostnader

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

För information om redovisade värden för totala återställningskostnader per balansdagen, se Not 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

Under räkenskapsåret 2009 har inga förvärv av verksamheter eller licensandelar skett inom koncernen.

NOT 4 Intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2009	jan–dec 2008	jan–dec 2009	jan–dec 2008
TSEK				
Intäkter från olja och gas	1 448 653	2 353 034	–	–
Royaltyintäkter	203 126	208 838	–	–
Intäkter Net Entitlement Method	307 552	–251 440	–	–
Försäljning inom koncernen	–	–	19 614	21 043
Övriga intäkter	153 510	109 431	421	146
Totala intäkter	2 112 841	2 419 863	20 035	21 189

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

	Koncernen	
	jan–dec 2009	jan–dec 2008
TSEK		
Utvinningskostnader	237 640	24 485
Hyreskostnader produktionsutrustning	91 714	131 885
Underhållskostnader	8 552	3 853
Overheadkostnader	–	30 181
Royaltykostnader	67 740	11 057
Förändring i balans för över- och underuttag	143 206	208 834
Övriga rörelsekostnader	2 091	1 346
Totala råvaror och förnödenheter	550 943	411 641

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

NOT 6 Segmentinformation

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterade lokala enheter inom respektive region.

Koncernen har identifierat fyra rapporterbara rörelsesegment utifrån IFRS 8; Nordafrika, Västafrika, Nordsjön och Övriga. Nedan följer en sammanställning av rörelsesegment per geografisk region och de lokala rapporterade enheter som inkluderas inom respektive rapporterbart rörelsesegment:

Nordafrika: Hydrocarbures Tunisie Corp, Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Tunisia

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

Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources Denmark ApS, PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Nuna ApS

Övriga: PA Resources AB, Microdrill AB

I rörelsesegmentet Nordafrika hänför sig samtliga lokala enheter till Tunisien, i rörelsesegmentet Västafrika hänför sig PA Energy Congo Ltd och PA Resources Congo SA till Republiken Kongo och Osborne Resources Ltd till Ekvatorialguinea. I rörelsesegmentet Nordsjön hänför sig PA Resources UK Ltd till Storbritannien, PA Resources Denmark hänför sig till Danmark och PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS och PA Resources Nuna ApS hänför sig till Grönland. I rörelsesegmentet Övriga hänför sig PA Resources AB och Microdrill AB till Sverige.

De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen och koncernledningen (HVB) följer upp resultatmätt resultat före skatt. Samtliga rapporterade segments verksamhet, förutom Övriga, består i att köpa, utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Dessa segment bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan. Verksamhet för segment Övrigt 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.

De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment, förutom Övriga, hänför sig till försäljning av olja och gas samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Internt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment hänför sig till vidarefakturerade kostnader hänförliga till utförda tjänster för geologi, seismologi, prospektering och utvinning av olja och gas. Marknadsmässiga villkor i enlighet med armlängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten. Tillgångar och skulder som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar och skulder. Kolumnen "Koncerngemensamt och eliminerings" inkluderar, förutom eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten, eliminering av avvecklad verksamhet samt omklassificering av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen.

jan–dec 2009

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt och eliminerings	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	1 700 517	411 904	-	420		2 112 841
Intäkter, interna	-	-	-	19 614	-19 614	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-776 035	-39 367	-80 680	-194		-896 276
Rörelseresultat	439 863	140 482	-89 422	-46 281	-15 041	429 601
Finansiella intäkter	348 081	32 539	14 144	1 235 385	-1 057 437	572 712
Finansiella kostnader	-385 090	-126 170	-38 923	-1 387 648	1 253 062	-684 769
Resultat före skatt	402 852	46 851	-114 201	-198 542	180 584	317 544
Skatteintäkter						125 996
Skattekostnader						-430 649
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter						12 891

jan–dec 2008

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Norge (avvecklad verksamhet)	Koncern-gemensamt och eliminerings	Totalt
Resultaträkning							
Intäkter, externa	2 335 351	14	-	145	584 908	-500 555	2 419 863
Intäkter, interna	-	-	-	21 043	28 539	-49 582	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-374 828	-149	-895	-202	-112 060	112 060	-376 074
Rörelseresultat	1 404 121	-10 787	-15 067	-30 935	191 119	-142 702	1 395 749
Finansiella intäkter	391 289	49	-	1 639 551	146 951	-1 784 602	393 238
Finansiella kostnader	-465 344	-112 992	-25 258	-1 394 210	-510 972	1 542 877	-965 899
Resultat före skatt	1 330 066	-123 730	-40 325	214 406	-172 902	-384 427	823 088
Skatteintäkter							102 327
Skattekostnader							-731 489
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter							193 926

09-12-31

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt och eliminerings	Totalt
BALANSRÄKNING						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 814 470	3 480 552	350 114	4 677 210	-6 180 187	9 142 159
Omsättningstillgångar, externa	292 578	562 099	15 849	110 080		980 606
Omsättningstillgångar, interna	7 828	-	-	-	-7 828	0
Skulder						
Långfristiga skulder	2 116 344	3 955 830	399 617	3 331 929	-6 180 187	3 623 533
Kortfristiga skulder, externa	486 138	195 603	7 695	1 171 972		1 861 408
Kortfristiga skulder, interna	7 828	-	-	-	-7 828	0
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	525 592	634 932	179	127		1 160 830
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	-	677 653	126 068	-		803 721

08-12-31

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt och eliminerings	Totalt
BALANSRÄKNING						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 254 521	2 471 400	316 090	1 220		9 043 231
Omsättningstillgångar, externa	182 917	146 421	14 472	1 064 571		1 408 381
Omsättningstillgångar, interna	1 322 750	–	–	2 097 620	–3 420 370	0
Skulder						
Långfristiga skulder	1 869 736	–	–	1 099 034		2 968 770
Kortfristiga skulder, externa	698 350	467 675	24 369	1 535 721		2 726 115
Kortfristiga skulder, interna	497 844	1 971 726	111 329	839 471	–3 420 370	0
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	1 435 839	1 125 639	5 422	489	134 099	2 701 488
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	1 040	531 991	193 606	–	419 376	1 146 013

Segment Norge såldes per den 31 december 2008 varmed segmentet avkonsoliderades per detta datum och inkluderas ej i koncernens balansräkning per den 31 december 2008.

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

jan–dec 2009

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	620 784	153 074	–	420	774 278
Intäkter externa kunder utom region	1 079 733	258 830	–	–	1 338 563
Totala externa intäkter	1 700 517	411 904	–	420	2 112 841
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	329 497	–	–	–	329 497
Kund 2	693 491	–	–	–	693 491
Kund 3	278 034	–	–	–	278 034
Kund 4	–	258 830	–	–	258 830
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	16%	–	–	–	16%
Kund 2	33%	–	–	–	33%
Kund 3	13%	–	–	–	13%
Kund 4	–	12%	–	–	12%

Externa intäkter hänförliga till försäljning av olja och gas inom respektive rörelsesegment hänför sig endast till utvinning och produktion av olje- och gasekvivalenter inom samma segment och ej till utvinning och produktion från andra rörelsesegment. Kund 1, 2 och 3 hänför sig till Tunisien. Kund 4 hänför sig till Republiken Kongo. Jämförelseinformation lämnas ej då erforderlig information saknas.

NOT 7 Anställda, löner och andra ersättningar

	jan–dec 2009		jan–dec 2008	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	8,0	62,5	6,7	59,5
Dotterbolag	127,0	85,0	121,3	86,1
Koncernen Totalt	135,0	83,7	128,0	84,7
Varav Sverige	8,0	62,5	6,7	59,5
Varav Republiken Kongo	2,0	50,0	2,5	60,0
Varav Storbritannien	5,0	80,0	1,8	100,0
Varav Ekvatorialguinea	–	–	–	–
Varav Tunisien	120,0	86,0	117,0	86,4
Koncernen Totalt	135,0	83,7	128,0	84,7

Medelantal personer fördelade mellan styrelse och ledande befattningshavare

	09-12-31		08-12-31	
	Antal	Varav andel män i %	Antal	Varav andel män i %
Moderbolaget				
Styrelsen	5	80	4	75
Ledande befattningshavare	2	100	2	100
Koncernen Totalt				
Styrelsen	5	80	4	75
Ledande befattningshavare	5	100	4	100

Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	jan–dec 2009			jan–dec 2008		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
TSEK						
Sverige (Moderbolag)	19 998	9 469	3 590	11 052	8 398	3 316
Dotterbolag	47 207	8 992	2 567	42 291	6 761	1 702
Koncernen Totalt	67 205	18 461	6 157	53 343	15 159	5 018

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

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

	jan–dec 2009			jan–dec 2008		
	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
TSEK						
Sverige (Moderbolag)	2 209	6 460	11 329	1 769	5 267	4 016
Dotterbolag	–	8 358	38 849	–	9 435	32 856
Koncernen Totalt	2 209	14 818	50 178	1 769	14 702	36 872

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

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

jan–dec 2009 (TSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Totalt
Sven Rasmusson (styrelseordförande)	447					500	947
Lars Olof Nilsson (styrelseledamot)	275					9	284
Paul Waern (styrelseledamot)	172						172
Catharina Nystedt-Ringborg (styrelseledamot)	275					81	356
Hans Kristian Rød (styrelseledamot)	172					9	181
Jan Kvarnström (f.d. styrelseordförande)	206				1 324	62	1 592
Ledande befattningshavare (2 pers)	5 106	1 518	243	2 945			9 812

jan–dec 2008 (TSEK)							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
Ledande befattningshavare (1 pers)	2 417	794	59	439			3 709

Totala ersättningar och övriga förmåner redovisas exklusive lagstadgade sociala avgifter.

Totala ersättningar och övriga förmåner betalas ut från moderbolaget och redovisas exklusive lagstadgade sociala kostnader.

Den verkställande och vice verkställande direktören för PA Resources AB erhåller en fastställd ersättning samt förmånen av en tjänstebil, exklusive bränsle. Den vice verkställande direktören är berättigad till en årlig prestationsbaserad bonuslön baserad på uppfyllandegrad av individuellt uppsatta mål. Den prestationsbaserade bonuslönen ett enskilt räkenskapsår kan högst uppgå till två fasta månadslöner. För den verkställande och vice verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Avtal om avgångsvederlag eller annan typ av vederlag föreligger ej för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelseledamöter. För den vice verkställande direktören finns avtal om avgångsvederlag om högst sex månadslöner vid förändring av koncernens majoritetsägande. Inga

avtal avseende tantiem och därmed jämställd ersättning föreligger för moderbolagets eller koncernens verkställande direktörer eller styrelsemedlemmar.

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

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

På årsstämman den 13 maj 2009 beslutades att ett belopp om maximalt 1 650 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. I tabellen ovan framgår under året kostnadsförda ersättningar och övriga förmåner till styrelseordförande samt respektive styrelseledamot och där utbetalning skett kvartalsvis i samband med offentliggörande av de finansiella rapporterna.

NOT 9 Aktierelaterade ersättningsplaner

I tabellerna nedan framgår de förändringar som skett under räkenskapsåret i tidigare antaget optionsprogram. I tabellerna redovisas villkoren för och sammanlagda totala kostnader (ackumulerade från optionsprogrammets början samt för innevarande räkenskapsår) för tilldelade teckningsoptioner.

Vid årsstämman 2007 beslutades om att ge ut 500 000 stycken teckningsoptioner strukturerade som personaloptioner till dåvarande styrelseordförande.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget under tiden 1 december till och med 31 december 2010 till en teckningskurs om 65,80 kronor per aktie. Under räkenskapsåret har 200 000 av dessa teckningsoptioner förfallit då dåvarande styrelseordförande avgick vid årsstämman per den 13 maj 2009 och förutsättningen för dessa teckningsoptioner var att alltjämt vara styrelseledamot i Bolaget.

Aktierelaterade ersättningar
per 31 december 2009

Tilldelningsperiod	Utestående per 09-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
Maj-07	500 000	–	200 000	–	–	300 000	300 000
Apr-07	–	–	–	–	–	–	–
Mar-07	–	–	–	–	–	–	–
Sep-06	–	–	–	–	–	–	–
Feb-06	–	–	–	–	–	–	–

Aktierelaterade ersättningar per 31 december 2008

Maj-07	500 000	–	–	–	–	500 000	432 000
Apr-07	75 000	–	–	–	75 000	0	0
Mar-07	100 000	–	–	–	100 000	0	0
Sep-06	800 000	–	–	100 000	700 000	0	0
Feb-06	2 950 000	–	–	400 000	2 550 000	0	0

Indata	Antaganden 2009	Antaganden 2008
Lösenpris	65,80	36,95/50,00/64,40/ 71,00/65,80
Förväntad volatilitet	65,15%	72%
Förväntad tidslängd (år)	1	2
Förväntad utdelning	0	0
Riskfri ränta	0,95%	1,49%

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

Verkliga värdena för tilldelade teckningsoptioner har baserats på teoretiskt värde och fastställts genom extern värdering där Black&Scholes-Modellen för optionsprissättning använts och med utgångspunkt från de i optionsavtalens gällande villkor. Fastställande av förväntad volatilitet är baserad utifrån historisk volatilitet på PA Resources AB:s aktie, noterad och tillgänglig på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap). Väsentliga skillnader i faktorer och antaganden jämfört med framtida faktiska utfall kan få effekt på beräknade och förväntade kostnader.

Totala kostnader för aktierelaterade ersättningar (TSEK)

Tilldelningsperiod	Kostnad under perioden jan–dec 2009	Kostnad under perioden jan–dec 2008	Total kostnad aktierelaterade ersättningar
Maj-07	1 324	3 055	11 880
Apr-07	–	255	1 175
Mar-07	–	277	1 360
Sep-06	–	213	12 000
Feb-06	–	962	69 300
Totalt	1 324	4 762	95 715

NOT 10 Ersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2009	jan–dec 2008	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Ernst & Young, revisorsuppdrag	4 370	3 293	1 915	2 567
Ernst & Young, övriga uppdrag	697	665	697	665
PricewaterhouseCoopers, revisorsuppdrag	527	297	–	–
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	535	–	–	–
Chantrey Vellacott, revisorsuppdrag	179	121	–	–
Chantrey Vellacott, övriga uppdrag	–	73	–	–
Totalt	6 308	4 448	2 612	3 232

NOT 11 Leasing

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har under året endast haft tillgångar som klassificeras som operationell leasing. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, garage, tjänstebilar, datorer och inventarier. För räkenskapsåret 2009 uppgår leasingkostnaderna till 5,1 MSEK. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

Operationell leasing, TSEK	2009		
	Lokalhyra	Övrigt	Totalt
Förfall 2010	6 666	327	6 993
Förfall 2011–2014	8 535	423	8 958
Förfall 2015 och senare	–	–	0

Operationell leasing, TSEK	2008		
	Lokalhyra	Båthyra	Övrigt
Förfall 2009	3 082	–	371
Förfall 2010–2013	12 246	–	400
Förfall 2014 och senare	–	38 757	–
			38 757

NOT 12 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2009	jan–dec 2008	jan–dec 2009	jan–dec 2008
TSEK				
Ränteintäkter	82 857	45 057	417 299	270 326
Valutakursvinster	46 049	–	–	59 126
Övriga finansiella poster	141 069	10 543	140 924	354 407
Totala finansiella intäkter (netto)	269 975¹	55 600¹	558 223¹	683 859¹
Räntekostnader	–152 547	–336 532	–370 909	–326 796
Valutakursförluster	–	–172 292	–136 760	–
Övriga finansiella poster	–229 485	–119 437	–202 817	–111 137
Totala finansiella kostnader (netto)	–382 032¹	–628 261¹	–710 486¹	–437 933¹
Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;				
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	109 848	91 749	97 062	70 239
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	238 938	245 889	580 100	944 581
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	–56 717	–95 430	–46 422	–85 152
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	–246 020	–414 500	–767 500	–870 542
Totala valutakursförluster (–) / vinster (+) (netto)	46 049	–172 292	–136 760	59 126

¹ Av årets Totala finansiella intäkter avser 781 121 (984 182) TSEK intäkter från koncernföretag. Av årets Totala finansiella kostnader avser 679 280 (453 338) TSEK kostnader från koncernföretag.

NOT 13 Inkomstskatt

Skattekostnaden för åren som avslutades per den 31 december 2009 och 2008 hänförs till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas också uppskjutna skattefordringar och skulder per den 31 december 2009 och 2008.

Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem där bolagsskattetsatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattetsatserna inom koncernen varierar mellan 26 procent och 70 procent. Koncernens effektiva skattesats för räkenskapsåret som avslutades per den 31 december 2009 uppgick till cirka 96 procent och förklaras delvis av att underskottsavdrag inom moderbolaget och flertalet av dotterbolagen ej bokats upp då dessa ej bedöms realiserbara.

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 innehåller för försäljning.

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2009	jan–dec 2008	jan–dec 2009	jan–dec 2008
Aktuell skatt hänförlig till kvarvarande verksamheter (TSEK)				
Aktuell skatt hänförlig till:				
Aktuell skatt				
Aktuell skatt på årets resultat	–372 588	–361 793	–	–
	–372 588	–361 793	–	–
Uppskjuten skatt				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	67 935	–267 369	19 600	–
Total skattekostnad / intäkt redovisad i resultaträkningen	–304 653	–629 162	19 600	–
Aktuell skatt hänförlig till avvecklad verksamhet (TSEK)				
Aktuell skatt hänförlig till:				
Skatteintäkt hänförlig till nedlagda prospekteringskostnader i Norge	–	230 419	–	–
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Norge	–	–268 422	–	–
Total skattekostnad på årets resultat hänförligt till avvecklad verksamhet	–	–38 003	–	–

Skattekostnad/intäkt för åren som avslutades per den 31 december 2009 och 2008 kan stämmas av mot redovisat resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats enligt följande:

	Koncernen				Moderbolaget			
	jan–dec 2009		jan–dec 2008		jan–dec 2009		jan–dec 2008	
	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp
Avstämning av effektiv skatt								
Resultat före skatt från kvarvarande verksamheter	100	317 544	90,8	823 088	100	–198 539	100	216 657
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet	-	-	9,2	83 216	-	-	-	-
Redovisat resultat före skatt	100	317 544	100	906 304	100	–198 539	100	216 657
Skatt enligt gällande skattesats 26,3% (28%) i Sverige	26,3	–83 514	28,0	–253 765	26,3	52 216	28,0	–60 664
Justering för skattesatser i andra länder	68,4	–217 236	35,6	–322 430	-	-	-	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	63,7	–202 389	12,8	–115 554	–16,7	–33 065	3,0	–6 436
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	–77,8	246 983	–10,2	92 710	3,5	6 962	–40,5	87 737
Underskott för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	30,1	–95 514	6,5	–59 519	–27,0	–53 530	5,6	–12 030
Temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	–8,6	27 417	-	-	13,8	27 417	-	-
Skaffeeffekt på konvertibelt skuldebrev	–6,2	19 600	-	-	–9,9	19 600	-	-
Övrigt	-	-	0,9	–8 607	-	-	3,9	–8 607
Totalt redovisad skattekostnad	95,9	–304 653	73,6	–667 165	–9,9	19 600	0	0

Uppskjuten inkomstskatt

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

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Uppskjutna skattefordringar								
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	14 225	1 985	101 813	1 760	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	4 583	-	4 583	100 567	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	-	-	19 600	-	-	-	19 600	-
Totala uppskjutna skattefordringar, brutto	18 808	1 985			-	-		

	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Uppskjutna skatteskulder								
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar oljefält i Tunisien	442 818	555 435	–20 330	–346 026	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärvsvärden	32 900	32 900	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	39 169	2 255	–37 731	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	55 078	-	-	-	55 078	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	287	-	-	–23 670	287	-	-	-
Totala uppskjutna skatteskulder brutto	570 252	590 590			55 365	-		
Uppskjuten inkomstskatt, netto			67 935	–267 369			19 600	-
Uppskjutna skatteskulder, netto	551 444	588 605			55 365	-		

	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital				
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	–74 678	-	–74 678	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	-	-	–287	-
Totalt	–74 678	-	–74 965	-

Accumulerade skattemässiga underskott uppgår i moderbolaget till 335 958 865 (132 423 951) SEK vilka är tillgängliga för kvittning av framtida skattepliktiga resultat och ger en uppskjuten skatt som kan återvinnas om 88 357 181 (34 827 499) SEK. Accumulerade 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.

NOT 14 Resultat per aktie

	2009	2008
Resultat per aktie före utspädning		
Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret.	0,08	6,37
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	12 891	193 926
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	–	731 530
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 891	925 456
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	154 745 346	145 251 504
Resultat per aktie före utspädning	0,08	6,37
Resultat per aktie efter utspädning		
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.	0,08	6,34
Årets resultat hänförligt till kvarvarande verksamheter	12 891	193 926
Årets vinst hänförligt till avvecklad verksamhet	–	731 530
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 891	925 456
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	154 745 346	145 251 504
Justering för utestående optioner	–	725 012
Totalt antal utestående aktier och optioner för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	154 745 346	145 976 516
Resultat per aktie efter utspädning	0,08	6,34

Vid beräkning av resultat per aktie har börskurser hämtade från NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap) använts. Inga transaktioner har skett mellan balansdagen 31 december 2009 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 utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen:

Per den 31 december 2009 finns i tidigare antaget optionsprogram teckningsoptioner vars lösenkurs översteg börskurs under perioden. Dessa teckningsoptioner saknar utspädningseffekt per den 31 december 2009. Vidare har koncernens konvertibelprogram ej föranlett någon utspädningseffekt.

NOT 15 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen	Moderbolaget
Bokfört värde per 2008-01-01	715 493	–
Förvärv	1 146 013	110 003
Avyttring, avvecklad verksamhet	–734 904	–
Omklassificeringar	–2 945	–
Valutakursdifferenser	33 122	–
Bokfört värde per 2008-12-31	1 156 779	110 003
Förvärv	647 802	114 488
Förvärv, aktiverade lånekostnader	155 919	–
Koncernintern försäljning	–	–224 491
Valutakursdifferenser	–123 152	–
Bokfört värde per 2009-12-31	1 837 348	–
Avskrivningar och nedskrivningar		
Bokfört värde per 2008-01-01	1 547	–
Årets nedskrivning	12 562	–
Avyttring, avvecklad verksamhet	–11 679	–
Återförda nedskrivningar	–569	–
Omklassificeringar	–1 281	–
Bokfört värde per 2008-12-31	580	–
Årets nedskrivning	79 833	–
Årets avskrivning	841	–
Bokfört värde per 2009-12-31	81 254	–
Netto bokfört värde:		
Per 2009-12-31	1 756 094	–
Per 2008-12-31	1 156 199	110 003
Per 2008-01-01	715 493	–

Föregående års återförda nedskrivning om 569 TSEK samt årets nedskrivning om 79 833 TSEK hänförs i sin helhet till dotterbolaget PA Resources UK Ltd. inom segmentet Nordsjön, se Not 17 *Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar och olje- och gastillgångar*.

Årets förvärv i immateriella olje- och gastillgångar inkluderar aktiverade lånekostnader om 155 919 (0) TSEK.

Avyttringen i moderbolaget avser koncernintern försäljning till de helägda dotterbolagen PA Resources Nuna ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Arctic ApS samt PA Resources Denmark ApS.

NOT 16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget
	Olje- och gastillgångar	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Maskiner och inventarier
Bokfört värde per 2008-01-01	5 332 041	24 995	499	511
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
Bokfört värde per 2008-12-31	8 785 879	38 774	631	1 019
Förvärv	1 127 766	6 811	–	127
Förvärv, aktiverade lånekostnader	26 254	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–261	–	–164
Omvärdering	26 705	–	–	–
Valutakursdifferenser	–834 240	–3 368	–60	–
Bokfört värde per 2009-12-31	9 132 364	41 956	571	982
Avskrivningar och nedskrivningar				
Bokfört värde per 2008-01-01	621 727	7 574	–	365
Avyttringar och utrangeringar	–	–49	–	–
Avyttring, avvecklad verksamhet	–99 335	–1 823	–	–
Omklassificeringar	–	1 281	–	–
Årets avskrivning	461 285	6 943	–	202
Bokfört värde per 2008-12-31	983 677	13 927	–	567
Avyttringar och utrangeringar	–	–1 039	–	–164
Årets nedskrivning	–	12	–	–
Årets avskrivning	808 475	7 115	–	194
Bokfört värde per 2009-12-31	1 792 152	20 015	–	597
Netto bokfört värde:				
Per 2009-12-31	7 340 212	21 941	571	385
Per 2008-12-31	7 802 202	24 847	631	452
Per 2008-01-01	4 710 314	17 421	499	146

Moderbolaget har inga olje- och gastillgångar eller pågående nyanläggningar. Årets förvärv i materiella olje- och gastillgångar inkluderar aktiverade lånekostnader om 26 254 (0) TSEK.

Valutakurseffekter i koncernens olje- och gastillgångar uppgår till –834 259

(1 051 172) TSEK. Beloppet hänför sig till väsentliga valutakursförändringar i USD och TND, se vidare Not 2 Redovisningsprinciper med mera.

Av ovanstående olje- och gastillgångar har tillgångar uppgående till 2 344 063 (2 988 035) 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 produktion 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 produktion utgått från en kassaflödesmodell 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 noll 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 borrhingskostnaderna.

De antaganden som använts för de båda metoderna har baserats på både historiska erfarenheter från tidigare års nedskrivningsprövningsprocesser samt externa källor i form av teknisk data, branschinformation och tredjepartsvärderingar med flera. Vid genomförda nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger för respektive kassagenererande enhet. Nedan framgår redovisade värden per rörelsesegment vilka nedskrivningsprövning utförts på.

NOTER

Tillgångar per rörelsesegment för nedskrivningsprövning

Redovisade värden per 2009-12-31 (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	938	1 409 050	425 939	–	1 835 927
Olje- och gastillgångar	5 325 380	2 014 832	–	–	7 340 212
Totala tillgångar för nedskrivningsbedömning	5 326 318	3 423 882	425 939	–	9 176 139
Årets nedskrivningar	–	–	–79 833	–	–79 833
Återförda nedskrivningar	–	–	–	–	0
Redovisade värden (netto)	5 326 318	3 423 882	346 106	–	9 096 306

Under räkenskapsåret har nedskrivningar uppgående till 79,8 MSEK gjorts på rörelsesegmentet Nordsjön. Nedskrivningarna hänför sig till licenser vilka har återlämnats i och med att beslut tagits att ej fortsätta arbetet med att utvinna identifierade olje- och gasfyndigheter då sannolikheten för att uppnå kommersiell utveckling och produktion ansetts vara liten.

Därutöver 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 produktion 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

	Koncernen	
	09-12-31	08-12-31
Övrigt material och lager (TSEK)		
Bokfört värde per 1 januari	20 053	22 840
Omklassificeringar	–4 668	616
Inköp	247	249
Använt i produktion	–	–6 361
Omräkningsdifferenser	–1 989	2 709
Bokfört värde innan justering för reserveringar	13 643	20 053
Inkuransreserveringar	–8 097	–14 171
Bokfört värde per 31 december	5 546	5 882

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
TSEK				
Kundfordringar ej räntebärande	33 342	106 485	–	–
Fordringar hos koncernföretag	–	–	–	–
Fordringar på samarbetspartners	296 256	147 086	–	–
Övriga fordringar	78 574	1 012 890	4 265	1 001 263
Förutbetalda försäkringspremier	2 724	3 254	184	135
Förutbetalda leasingkostnader	86	207	86	207
Förutbetalda hyreskostnader	1 396	1 054	352	332
Förutbetalda räntor	27 228	31 488	27 228	23 436
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	–	1 034	–	206 849
Övriga förutbetalda kostnader	40 084	13 222	304	7 149
Upplupen intäkt oljelager	341 686	46 445	–	–
Totala kundfordringar och andra fordringar	821 376	1 363 165	32 419	1 239 371

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
TSEK				
Likvida medel	123 874	12 832	50 279	4 539
Totala likvida medel	123 874	12 832	50 279	4 539

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

NOT 21 Avvecklad verksamhet och tillgångar och skulder som innehås för försäljning

	Koncernen	
	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Intäkter och kostnader hänförliga till avvecklad verksamhet (TSEK)		
Intäkter	–	584 908
Kostnader	–	–422 328
Rörelseresultat	–	162 580
Finansiella poster (netto)	–	–79 364 ¹
Resultat före skatt	–	83 216
Skatt på periodens resultat (netto)	–	–38 003 ²
Realisationsresultat hänförlig till avvecklad verksamhet	–	686 317
Skatt på realisationsresultat hänförlig till avvecklad verksamhet	–	0 ³
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	–	731 530

	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Kassaflöde hänförligt till avvecklad verksamhet (TSEK)		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	376 736
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–553 475
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	39 610
Totalt nettokassainflöde/nettokassautflöde	–	–137 129

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

² Skatt på periodens resultat (netto) hänförlig 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 kontinentalsockel samt utestående låneförbindelser kopplade till ägarandelarna.

³ Ingen skatt betalas på uppkommen realisationsvinst hänförlig till avvecklad verksamhet då realisationsvinsten avser försäljning av näringsbetingade aktier vilka är skattebefriade.

Försäljning av dotterbolaget 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 miljoner USD för en kassa- och lånefri verksamhet. Dotterbolaget är avkonsoliderat från PA Resources koncernen per den 31 december 2008. Övan framgår dotterbolagets intäkter och kostnader, exklusive koncerntransaktioner, för räkenskapsåret 2008 samt den realisationsvinst som uppstod från försäljningen.

NOT 22 Eget kapital

Aktiekapital	Antal aktier	Antal röster	Värde på aktie-
			kapital, SEK
1 januari 2008	145 014 004	145 014 004	72 507 002
Optionsprogram – nyemittering av aktier	500 000	500 000	250 000
31 december 2008	145 514 004	145 514 004	72 757 002
Inlösen konvertibler			
Nyemission	11 000 000	11 000 000	5 500 000
Inlösen konvertibler	11 239 978	11 239 978	5 620 000
31 december 2009	167 753 982	167 753 982	83 877 002

Ingen utdelning har föreslagits för innevarande eller tidigare räkenskapsår. Under januari månad 2009 genomfördes sluträkning av genomförd nyemission

av konvertibler med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Nyemissionen av konvertibler tillförde totalt PA Resources egna kapital 134 416 TSEK netto efter beräknad uppskjuten skatt om 74 678 TSEK, varav hela nettobeloppet tillförts övrigt tillskjutet kapital.

Under juni månad 2009 genomfördes en riktad nyemission i PA Resources AB om totalt 11 000 000 aktier. Aktierna tecknades till en kurs om 26,50 SEK per aktie tillförde totalt PA Resources egna kapital 282 755 TSEK, efter avdrag för emissionskostnader om 8 745 TSEK, varav 5 500 TSEK tillförts aktiekapitalet och 277 255 TSEK tillförts övrigt tillskjutet kapital.

Under september månad 2009 skedde inlösen av konvertibler där innehavare av PA Resources konvertibler hade möjlighet att konvertera dessa till aktier. Konverteringen av aktier tillförde totalt PA Resources egna kapital 140 017 TSEK varav 5 620 TSEK tillfördes aktiekapitalet och 134 397 TSEK tillfördes övrigt tillskjutet kapital.

Moderbolaget har inget eget innehav i egna aktier per den 31 december 2009. Moderbolagets aktier hänförlig till endast ett aktieslag med lika rättighet för samtliga aktieägare. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,5 (0,5) SEK per den 31 december 2009 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	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Obligationslån 100,0 (100,0) MUSD nominellt	717 102	769 563	717 102	769 563
Obligationslån 80,0 (90,0) MUSD nominellt	585 156	717 956	–	–
Obligationslån 0 (300,0) MNOK nominellt	–	329 471	–	329 471
Obligationslån 500,0 (0) MNOK nominellt	560 632	–	560 632	–
Konvertibelt skuldebrev	774 847	–	774 847	–
Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder	36 769	119 660	–	–
Totalt	2 674 506	1 936 650	2 052 581	1 099 034

Kortfristig del av räntebärande lån och skulder (TSEK)

Obligationslån 10,0 (10,0) MUSD nominellt	73 537	79 773	–	–
Obligationslån 117,5 (0) MNOK nominellt	144 173	–	144 173	–
Obligationslån 0 (420,0) MNOK / 0 (125,0) MUSD nominellt	–	1 434 443	–	1 434 443
Övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder	961 527	118 594	887 990	–
Totalt	1 179 237	1 632 810	1 032 163	1 434 443

Totalt räntebärande lån och skulder	3 853 743	3 569 460	3 084 744	2 533 477
--	------------------	------------------	------------------	------------------

Obligationslån:

Koncernen har vid årets utgång fyra stycken obligationslån utestående. Dessa klassificeras både inom Långfristiga- samt Kortfristiga räntebärande lån och skulder som följer:
100,0 MUSD nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 10 procent. Förfallodag är den 20 juni 2011 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Klassificeras i sin helhet inom långfristiga räntebärande lån och skulder.

NOTER

80,0 + 10,0 (90,0 + 10,0) MUSD nominellt, löper med en effektiv kupongränta om 3m LIBOR plus 3,5 procent. Obligationslånet var initialt utställt på 100,0 MUSD med en återbetalning om 10,0 MUSD årligen 2009–2011 samt ett slutligt förfall på 70,0 MUSD den 13 mars 2012. Obligationslånet är utställt av dotterbolag ingående i koncernen och vid årets utgång redovisas 80,0 MUSD inom långfristiga skulder och resterande 10,0 MUSD redovisas inom posten övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder.

117,5 (300,0) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 8,75 procent. Förfallodag är den 10 mars 2010 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Obligationslånet var initialt utställt på 300,0 MNOK, under året har amortering skett om 182,5 MNOK. Kvarvarande 117,5 MNOK rubriceras inom kortfristiga räntebärande lån och skulder.

500,0 (0) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 3m NIBOR plus 7,5 procent. Förfallodag är den 11 mars 2011 och obligationslånet är utställt av moderbolaget. Per balansdagen innehas obligationer om 43,5 MNOK nominellt i egen bok, dessa är per den 6 januari 2010 tecknade av annan part. Klassificeras i sin helhet inom långfristiga räntebärande lån och skulder.

Under året har ett obligationslån innehållande två delar om 420,0 MNOK respektive 125,0 MUSD återbetalats.

Konvertibelt skuldebrev:

Moderbolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 stycken konvertibler, motsvarande ett belopp om 1 164,1 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014, vid slutligt förfall. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument, vilket medför en delad klassificering mellan långfristiga räntebärande lån och skulder samt eget kapital. PA Resources nuvärdesberäknade initialt konvertibelns framtida kassaflöden, vilket initialt fördelning mellan eget kapital och långfristiga räntebärande skulder om 209,1 respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september, första gången 2009 och sista gången 2013. Under 2009 konverterades totalt 11 239 978 stycken konvertibler motsvarande nominellt belopp om 179,8 MSEK.

Övriga långfristiga räntebärande lån och skulder:

Dessa uppgår 36 769 (119 660) TSEK och har fastställda förfallodagar mellan 1–4 år.

Checkräkningskredit:

Beviljad checkräkningskredit i moderbolaget uppgår till 1 250 TSEK. Utnyttjad checkräkningskredit uppgick per den 31 december 2009 till 0 (0) TSEK. Ingen checkräkningskredit föreligger i dotterbolagen.

Säkerheter:

Ovanstående obligationslån – förutom 300 samt 500 MNOK lånen i moderbolaget – är "secured", vilket innebär att de är kopplade till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Tunisien. Dessutom finns kopplingar till ställda säkerheter i form av andelar i oljefält i Kongo inom övriga kortfristiga räntebärande lån och skulder, se vidare not 28 *Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser*. Vidare innehåller samtliga obligationslån s.k. "call options", vilket innebär att låntagaren kan påkalla förtida inlösen till ett värde överskridande nominellt belopp.

"Financial covenants":

Samtliga obligationslån innehåller finansiella åtaganden, s.k. "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 MSEK på konsoliderad basis (dock ställer 300 MNOK lånet ett lägre krav i form av 0,250 MSEK);
- 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;

NOT 24 Avsättningar

Avsättningar per 2009-12-31 (TSEK)	1 jan 2009	Förvärvat	Avsatt	lanspråktaget	Förfallet	Omvärderat	Avvecklad verksamhet	Koncernen 31 dec 2009	Varav kortfristig	Varav redovisat i moderbolaget
Optionsprogram	50					6		56		56
Återställningskostnader	340 247		948			26 705		367 900		
Övriga avsättningar	571		2 897	–571				2 897	2 897	
Totalt	340 868	–	3 845	–571	–	26 711	–	370 853	2 897	56

Avsättningar per 2008-12-31 (TSEK)	1 jan 2008	Förvärvat	Avsatt	lanspråktaget	Förfallet	Omvärderat	Avvecklad verksamhet	Koncernen 31 dec 2008	Varav kortfristig	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	
Totalt	26 589	–	340 818	–6 091	–7 950	–1 674	–10 824	340 868	571	50

Sociala avgifter på optioner:

Avsättning för sociala avgifter på teckningsoptioner är beräknade utifrån antalet utestående teckningsoptioner per den 31 december 2009. 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 2009 uppgår koncernens beräknade avsättning till 0,1 MSEK.

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. Under året har omvärdering skett till belopp om 26,7 MSEK och per den 31 december 2009 uppgår koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 367,9 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 2009 uppgår totala övriga avsättningar till 2,9 MSEK och hänförs till redovisat oljelager i Tunisien.

NOT 25 Leverantörsskulder och andra skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	09-12-31	08-12-31	09-12-31	08-12-31
Leverantörsskulder ej räntebärande	91 798	314 937	4 787	6 291
Skulder till samarbetspartners	14 329	499 404	–	–
Skulder till koncernföretag	–	–	–	839 471
Övriga kortfristiga skulder	90 293	19 793	353	390
Upplupen semesterlöneskuld	1 785	1 412	1 099	699
Upplupna räntor	127 394	91 175	124 871	84 963
Upplupna exploaterings- och bormingskostnader	40 853	73 161	–	–
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 178	9 336	8 696	8 974
Totala leverantörsskulder och andra skulder	387 630	1 009 217	139 806	940 788

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. Skulder till koncernföretag klassificeras som långsiktiga, se Not 26 *Finansiella instrument*.

NOT 26 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Övriga finansiella tillgångar		2 677	1 856			4 533	4 533
Totalt		2 677	1 856			4 533	4 533
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	26 004					26 004	26 004
Kundfordringar och andra fordringar		356 826				356 826	356 826
Likvida medel		123 874				123 874	123 874
Totalt	26 004	480 700				506 704	506 704
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Räntebärande lån och skulder					2 674 506	2 674 506	3 396 519
Derivatinstrument				10 819		10 819	10 819
Totalt				10 819	2 674 506	2 685 325	3 407 338
Kortfristiga skulder							
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 179 237	1 179 237	1 169 427
Leverantörsskulder och andra skulder					274 374	274 374	274 374
Totalt					1 453 611	1 453 611	1 443 801

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

2008 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finan- siella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Övriga finansiella tillgångar		56 599	768			57 367	57 367
Totalt		56 599	768			57 367	57 367
Omsättningstillgångar							
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
Totalt	25 857	1 265 845				1 291 702	1 291 702
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Räntebärande lån och skulder					1 936 650	1 936 650	1 150 527
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
Totalt				101 233	1 936 650	2 037 883	1 251 760
Kortfristiga skulder							
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
Totalt				2 611 487	2 611 487		2 611 487

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

Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar utgörs av derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med positivt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Övriga finansiella tillgångar består av depositioner för hyrd borrhutrustning samt övriga aktier och andelar. Kundfordringar och fordringar på samarbetspartners är ej diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna ränteintäkter. Likvida medel består av kassamedel.

Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder utgörs av långa och kortfristiga räntebärande lån och skulder samt derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade p.g.a. korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntekostnader samt upplupna exploaterings- och borrhutskostnader.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finan- siella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Fordringar hos koncernföretag		4 674 969				4 674 969	4 674 969
Andra långfristiga fordringar			1 856			1 856	1 856
Totalt		4 674 969	1 856			4 676 825	4 676 825
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	26 004					26 004	26 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		27 228				27 228	27 228
Kassa och bank		50 279				50 279	50 279
Totalt	26 004	77 507				103 511	103 511
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Skulder till koncernföretag					1 213 106	1 213 106	1 213 106
Obligationslån					2 052 581	2 052 581	2 852 697
Derivatinstrument				10 819		10 819	10 819
Totalt				10 819	3 265 687	3 276 506	4 076 622
Kortfristiga skulder							
Leverantörsskulder					4 787	4 787	4 787
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder					1 032 163	1 032 163	1 047 615
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					124 871	124 871	124 871
Totalt					1 161 821	1 161 821	1 177 273

2008 (TSEK)

FINANSIELLA TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Fordringar hos koncernföretag		2 097 665				2 097 665	2 097 665
Andra långfristiga fordringar			768			768	768
Totalt		2 097 665	768			2 098 433	2 098 433
Omsättningstillgångar							
Derivatinstrument	25 857					25 857	25 857
Fordringar hos koncernföretag		999 432				999 432	999 432
Kassa och bank		4 539				4 539	4 539
Totalt	25 857	1 003 971				1 029 828	1 029 828
FINANSIELLA SKULDER							
Långfristiga skulder							
Obligationslån					1 099 034	1 099 034	653 410
Derivatinstrument				101 233		101 233	101 233
Totalt				101 233	1 099 034	1 200 267	754 643
Kortfristiga skulder							
Skulder till koncernföretag					839 471	839 471	839 471
Leverantörsskulder					6 291	6 291	6 291
Övriga skulder					1 434 443	1 434 443	1 434 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					84 963	84 963	84 963
Totalt					2 365 168	2 365 168	2 365 168

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

Finansiella anläggningstillgångar och Omsättningstillgångar utgörs av derivatinstrument i form av kombinerade valuta-ränte swapar med positivt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Vidare ingår räntebärande fordringar hos koncernföretag samt övriga aktier och andelar. Fordringar på samarbetspartners – är ej diskonterade p.g.a. korta löptider. Dessutom ingår upplupna ränteutgifter. 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 kombinerade valuta-ränte swapar med negativt verkligt värde samt oljehedge-kontrakt vilka ingick vid årets inledning och som har upphört per balansdagen. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade p.g.a. korta löptider. Dessutom ingår räntebärande skulder till koncernföretag samt upplupna räntekostnader.

NOTER

Finansiella instrument värderade till verkligt värde – Koncernen tillika moderbolaget

2009 (TSEK)	Noterade marknadspriser på aktiv marknad (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbar marknadsdata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på annan information än obser- verbar marknadsdata (Nivå 3)
FINANSIELLA TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		26 004	
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Övriga finansiella tillgångar	1 856		
Totalt	1 856	26 004	–
FINANSIELLA SKULDER			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		10 819	
Totalt	–	10 819	–

2008 (TSEK)

FINANSIELLA TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		25 857	
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Övriga finansiella tillgångar	768		
Totalt	768	25 857	–
FINANSIELLA SKULDER			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatinstrument		101 233	
Totalt	–	101 233	–

Finansiella instrument värderade till verkligt värde sker för närvarande endast inom Nivå 1 respektive Nivå 2. Tabellen illustrerar vilken underliggande kvalité som har använts för beräkning av verkligt värde avseende koncernens och moderbolagets finansiella instrument.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)	13 836	33 337		81	-116 944	-69 690		-69 690
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	140 924			-10 819	-51 369	78 736	-167 152	-88 416
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		88 749			-42 700	46 049		46 049
Totalt	154 760	122 086	-	-10 738	-211 013	55 095	-167 152	-112 057

2008 (TSEK)

Finansnetto								
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
Totalt	-	215 163	-8 177	-77 014	-703 916	-573 944	1 283	-572 661

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

År 2009 (2008) har derivat (oljehedge kontrakt vilka ej kvartstår per balansdagen) inom Finansiella tillgångar (skulder) värderade till verkligt värde via resultaträkningen påverkat koncernens rörelseresultat via värdeförändringar (nettovinster/förluster) med -15 041 (41 041) TSEK.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2009 (TSEK)	Derivat*	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat*	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från Finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt Summa resultat
Finansnetto								
Räntor (intäkter/kostnader)	13 836	366 646		81	-334 173	46 390		46 390
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	125 883			-10 819	-51 369	63 695	-125 588	-61 893
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)		-154 497			17 737	-136 760		-136 760
Totalt	139 719	212 149	-	-10 738	-367 805	-26 675	-125 588	-152 263

2008 (TSEK)

Finansnetto								
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
Totalt	41 041	980 318	-8 177	-77 014	-1 001 044	-64 876	310 802	245 926

* 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	Organisations-nummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde i moderbolaget (TSEK)
Microdrill AB	556205-9179	Stockholm	Aktiebolag	SEK	100	150
PA Resources Denmark Aps	31080037	Danmark	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources Arctic Aps	418813	Grönland	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources Greenland Aps	418808	Grönland	Aktiebolag	DKK	100	175
PA Resources Nuna Aps	418811	Grönland	Aktiebolag	DKK	100	175
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	1 918 358
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
Summa						2 217 387

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag	(TSEK)
Ingående anskaffningsvärde per 2009-01-01	2 216 686
Investeringar	701
Kapitaltillskott	–
Justering förvärsvärde	–
Försäljningar	–
Utgående anskaffningsvärde per 2009-12-31	2 217 387

NOT 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter (TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo	901 563	–	–	–
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	–	–	901 563	–
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea	–	1 434 715	–	–
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo Ltd och Osborne Resources Ltd	–	–	–	1 434 715
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien	1 442 500	1 553 320	–	–
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd	–	–	1 442 500	1 553 320
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge	–	364 485	–	–
Borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser	–	–	–	364 485
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	14 131	1 703	–	–
Totala ställda säkerheter	2 358 194	3 354 223	2 344 063	3 352 520
Eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser (TSEK)				
<i>Eventalförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000

Eventalförpliktelser

Förknippat med förvärvet av dotterbolaget PA Energy Congo Ltd (tidigare Adeco Congo BVI Ltd) finns gentemot säljarna en möjlig framtida förpliktelse att utbetala ett belopp om maximalt två miljoner USD beroende på vilken framtida oljeproduktion som uppnås.

NOT 29 Transaktioner med närstående

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

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras genom extern upplåning av moderbolaget. Utestående lån mellan moderbolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställda Transfer Pricing och låneavtal inom koncernen. För information om koncernens bolag och moderbolagets innehav av dotterbolag hänvisas till Not 27 *Aktier i dotterbolag*.

Under räkenskapsåret har sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvoden betalats ut till styrelsen. Utöver styrelsearvode har styrelseordföranden erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till konvertibelemission och styrelseledamot Catharina Nystedt-Ringborg har erhållit ersättning för utförda konsultinsatser hänförligt till affärsutveckling. Därutöver har ersättning för utlägg betalats ut till styrelsemedlemmar. För vidare information avseende löner, styrelsearvoden, pensionskostnader, aktierelaterade ersättningar och övriga förmåner till närstående parter, se Not 8 *Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, 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 09-01-01	Tilldelade under perioden	Förverkade under perioden	Inlösta under perioden	Förfallna under perioden	Utestående vid periodens slut	Inlösningsbara vid periodens slut
maj-07	500 000	–	200 000	–	–	300 000	300 000

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

Den andra produktionsbrunnen på Azuritefältet i Republiken Kongo togs i drift i februari 2010 och den tredje produktionsbrunnen färdigställs därefter. Produktionen kommer gradvis att öka och den maximala produktionsnivån på fältet att uppnås, av vilket 14 000 fat per dag tillfaller PA Resources.

NOT 31 Finansiella risker

Koncernens finansiella risker uppdelas i marknadsrisker, kreditrisker och likviditetsrisker. Hur dessa risker hanteras och kontrolleras regleras i den ekonomiska strategi som företaget 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 hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter 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 2009, vilket resulterade i ett realiserat resultat uppgående till 130,1 (–79,9) MSEK.

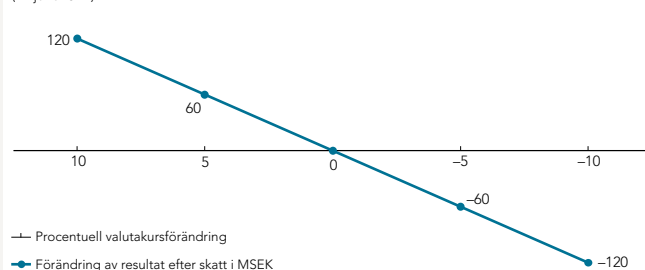
I samband med att koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, men verksamheten bedrivs i länder med andra valutor uppstår valutarisk i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisk:

Transaktionsexponering uppstår främst lokalt i verksamheterna – 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 bedömd rimlig procentuell förändring i dollarkursen baserat på årets transaktioner i USD.

Dollarkursen (USD) påverkan på resultat efter skatt 2009
(Miljoner SEK)



NOTER

Vid beaktande av koncernens finansiella instrument per balansdagen skulle årets resultat efter skatt påverkas med 247,2 (–247,2) MSEK respektive 67,2 (–67,2) 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 ränta med korta bindningstider. 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 ränta med korta bindningstider var vid årets utgång 61 procent.

En ränteförändring påverkar koncernens resultat. Om räntan stiger med en procent på koncernens alla utestående lån med korta räntebindingstider per årsskiftet, hade effekten på finansnettot varit –23,6 (–18,3) MSEK, allt annat lika. Eftersom vi inte redovisar några räntebärande instrument som "tillgängliga för försäljning" är effekten den samma före skatt på övrigt totalresultat.

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 fluktueras kraftigt i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Under antagande om konstant produktion utifrån år 2009 (4 074 500 fat olja) samt årets snittkurs SEK/USD (7,65), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om tio USD per fat koncernens intäkter med 312 MSEK positivt/negativt.

PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning, vilket dock utvärderas löpande av ledningen. Ett undantag gjordes när koncernen tecknade per den 22 maj 2007 ett oljehedge kontrakt med Merrill Lynch Commodities Trading Limited, vars syfte var att säkra en del av koncernens försäljning av olja mot fallande oljepris i US Dollar och på så sätt minska koncernens risk. Totalt sett inkluderade kontraktet en oljekvantitet uppgående till 2 500 fat olja per dag till ett minsta oljepris om 50 US dollar per fat och kontraktet löpte om 24 månader med förfallodatum den 31 maj 2009. Kontraktet har marknadsvärderats och genererat en nettokostnad om –15,0 MSEK för år 2009. Nedan presenteras vilka volymer i olja som säkrats under respektive kvartal 2009, vilka genomsnittskurser som använts samt hur det totala resultatet redovisats i resultaträkningen per kvartal.

Säkring av fallande oljepris USD

31 december 2009	Säkrad volym	Säkring lägsta pris (USD)	Genomsnittskurs för perioden (SEK/USD)	Kostnad/intäkt tagen via resultaträkningen (TSEK)
Kv 1 2009	225 000	50	8,40	–8 084
Kv 2 2009	152 500	50	7,92	–6 957
Kv 3 2009	–	–	–	–
Kv 4 2009	–	–	–	–
Totalt	377 500			–15 041

Kreditrisk

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 kreditvärda 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 2008/2009 har inte koncernens kreditriskhantering förändrats då över 90% av försäljningen sker till ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag.

Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per balansdagen samt avsättningar för osäkra fordringar. Per den 31 december 2009 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 960 (1 091) TSEK och har förändrats enligt följande:

Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar (TSEK) – Koncernen

	2009		2008	
Förfallna fordringar ej nedskrivna:	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Verkligt värde
Ej förfallet	733 309	733 309	257 104	257 104
< 30 dagar	54 539	54 539	873 686	873 686
30–60 dagar	27 691	27 691	82 867	82 867
60–90 dagar	2 484	2 484	145 795	145 795
90–120 dagar	538	538	1 047	1 047
> 120 dagar	2 816	1 856	2 666	2 666
Totalt	821 376	820 416	1 363 165	1 363 165

	Koncernen	
Avsättning för osäkra fordringar (TSEK)	2009	2008
Avsättning vid årets början	–1 091	–949
Årets avsättning	–	–
Återförda avsättningar	22	–
Konstaterade förluster	–	–
Valutakursdifferenser	109	–141
Avsättning vid årets slut	–960	–1 091

Andra motparter:

Kreditriskerna 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 finansiella placeringar uppgick per 31 december 2009 till 123,9 (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 Swaps and Derivatives 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.

Förvaltning av koncernens kapital:

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

Finansiering med obligations- och banklån:

Koncernen har hittills haft tillgång till ett stort finansieringsutbud till konkurrenskraftiga priser via penningmarknaden samt aktiemarknaden. 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 2009 till 3 853,7 (3 569,5) MSEK med förfallobdatum mellan åren 2009 till 2014. Under året har inlösen skett av: obligationslån bestående av två delar om 420 MNOK respektive 125 MUSD, del av obligationslån om 10 MUSD samt del av obligationslån om 182,5 MNOK. Vidare har PA Resources amorterat kortfristig skuldsättning. En sammanställning av moderbolagets och koncernens utestående lån visas i Not 23 *Räntebärande lån och skulder*.

Vid årsskiftet hade PA Resources följande förfallostruktur på sina finansiella skulder, se tabell nedan. Tabellen analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallobdagen. Beloppen anges som odiskonterade kassaflöden, vilket innebär att dessa belopp inte överensstämmer med bokförda belopp.

Förfallostruktur på koncernens Finansiella skulder (TSEK)

Per 31 december 2009	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder		1 501 084	1 643 330	
Derivatinstrument		10 819		
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	1 488 483			
Leverantörsskulder och andra skulder	274 374			
Totalt	1 762 857	1 511 903	1 643 330	–

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			
Totalt	2 761 174	676 525	1 617 315	–

Finansiering via emission av aktier och konvertibler:

Finansiering av koncernens investeringsbehov kan även ske genom nyemission av aktier eller konvertibler till aktiemarknaden. Under 2009 har PA Resources genomfört en nyemission av aktier, vilket gav koncernen ett positivt nettokassaflöde om 282,8 MSEK. PA Resources har även genomfört en nyemission av konvertibler under 2009. Totalt tecknades 72 757 002 konvertibler, motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. För vidare information se Not 23 *Räntebärande lån och skulder*.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i PA Resources AB (publ)
Org.nr 556488-2180

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen sidorna 30–73 och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i PA Resources AB (publ) för räkenskapsåret 2009. 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 revisionssed 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 revisionsberättelse 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att 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 godredovisningssed 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 och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 mars 2010

Ernst & Young AB

Jaan Kubja

Auktoriserad revisor

Information till aktieägare

Årsstämma för PA Resources AB med organisationsnummer 556488-2180 hålls tisdagen den 18 maj 2010, klockan 18.30 CET, på Westmanska Palatset, lokal Bryggarkungen på Holländargatan 17, Stockholm, Sverige. Inregistrering till årsstämman påbörjas klockan 17.45.

Kallelse och annan information om årsstämman finns tillgängliga på PA Resources hemsida www.paresources.se senast den 19 april. Kallelsen publiceras också i Dagens Industri, på Bolagsverkets webbplats för Post- och Inrikes Tidningar <https://poit.bolagsverket.se/KPNPublikWeb/> samt i Dagens Næringsliv 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 tisdagen den 11 maj 2010,
- anmäla sitt deltagande till bolagets huvudkontor, senast tisdagen den 11 maj 2010 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
- 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.

Aktieägars rätt vid bolagsstämman får utövas av befullmäktigt ombud. Fullmakt ska vara skriftlig och får inte vara äldre än tolv (12) månader. Den ska vara daterad och underskriven. Fullmak-

ten i original bör i god tid före bolagsstämman insändas till bolaget under adress som tidigare angivits. Fullmaktens formulär hålls tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida (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 11 maj 2010, 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 fredagen den 7 maj 2010 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 fredagen den 7 maj 2010, 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 11 maj 2010. När årsstämman är genomförd kommer DnB NOR att avregistrera aktierna i Euroclears aktiebok och återregistrera dem i det norska VPS.

VÅRA RAPPORTER OCH PRESSRELEASES

På vår hemsida 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.

FINANSIELL KALENDER 2010/2011

Årsredovisning 2009 (pdf-version)	30 mars 2010
Delårsrapport jan–mars 2010 (kvartal 1)	28 april 2010
Årsstämma 2010	18 maj 2010
Delårsrapport jan–juni 2010 (kvartal 2)	18 augusti 2010
Delårsrapport jan–sep 2010 (kvartal 3)	27 oktober 2010
Bokslutskommuniké 2010 (kvartal 4)	16 februari 2011

IR-KONTAKT

Hannele Öbrink,
vikarie
tel. +46 (0) 8 21 83 82
ir@paresources.se
Kungsgatan 44
SE-111 35 Stockholm

Ordlista

Associerad gas: Naturgas som produceras tillsammans med oljan.

Avgränsningsbrunn: En brunn som borrar för att bestämma utsträckningen och omfånget av ett petroleumfynd.

bbl (barrel): Se fat.

Block: Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelat 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 borrarsträngen och har roterande tändar som borrar sig genom berggrunden.

Borrtorn: Ståltornet där man hissar upp/ned, monterar/demonterar och håller borrarsträngen på plats under borraroperationen.

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.

Brunnhuvud: Utrustning (uttag, ventiler etc.) som är fastsatt på toppen av en brunn för att förhindra blow-out.

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 bbl (barrel) om fat.

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

FDPSO-fartyg: Ett fartyg som används för borning, 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 och bara mindre mängder olja. Gasen kan innehålla större eller mindre mängder kondensat som skiljs ut som vätska när gasen produceras.

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

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

Jackup borrhög: En typ av installation som används vid borning av oljebrunnar till sjöss. Står fast förankrad på havsbotten.

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

Kontinentalsockel: En gradvis, snabbt djupnande havsbotten på en kontinentalplatta. Ligger i allmänhet på 0–500 meters djup och avslutas i en kontinentalbrant. Havsområdet mellan 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 eller producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket tyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndigheter att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för koncession, produktionsdelningskontrakt 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 oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. I "Oil Field Units" är 5 800 kubikfot gas = 1 fat oljeekvivalenter. Enligt norska Oljedirektoratets definition är 1 000 standard kubikmeter gas = 1 standard kubikmeter oljeekvivalent.

Operatör: Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att leda arbetet på en olje- och gaslicens.

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

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

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

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 djurmateriell 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.

Adresser

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 STORBRITANNIEN:

PA Resources UK Ltd
4th Floor, Waterfront
Winslow Road, Hammersmith
London W6 9SF
Storbritannien
Tel: +44 (0) 20 3322 0100
Fax: + 44 (0) 20 3322 0101

ENHETSKONTOR TUNISIEN:

PA Resources Tunisia
Rue Du Lac Tanganika
Immeuble Les 4 Pilastres
Ts-1053 Les Berges Du Lac, Tunis
Tunisien
Tel: +216 71 861 417
Fax: +216 71 861 561

**ENHETSKONTOR REPUBLIKEN
KONGO (BRAZZAVILLE):**

PA Resources Congo Sa
Immeuble Simo-Ex-Air Gabon
No 424 Avenue Charles De Gaulle
B.P 5781 Pointe Noire
Republiken Kongo
Tel: +242 662 2323, +242 579 7970

PA Resources årsredovisning 2009 har
producerats i samarbete med Narva.

Tryck: Åtta.45, Stockholm 2010.

Foto: Frikha där inget annat angivits.
Sidorna 3, 28 och 29 – fotograf Alexander
Ruas. Sidan 11 – Murphy Oil Corp.
Sidan 20 – Getty Images och fotograf
Thomas Tygesen

Mer information finns på www.paresources.se

PA Resources arbetar kontinuerligt över året för att uppdatera webbplatsen med aktuell information. Vår intention är att du som besöker www.paresources.se ska hitta den information du söker på ett snabbt och enkelt sätt.

