

PA Resources Årsredovisning 2014

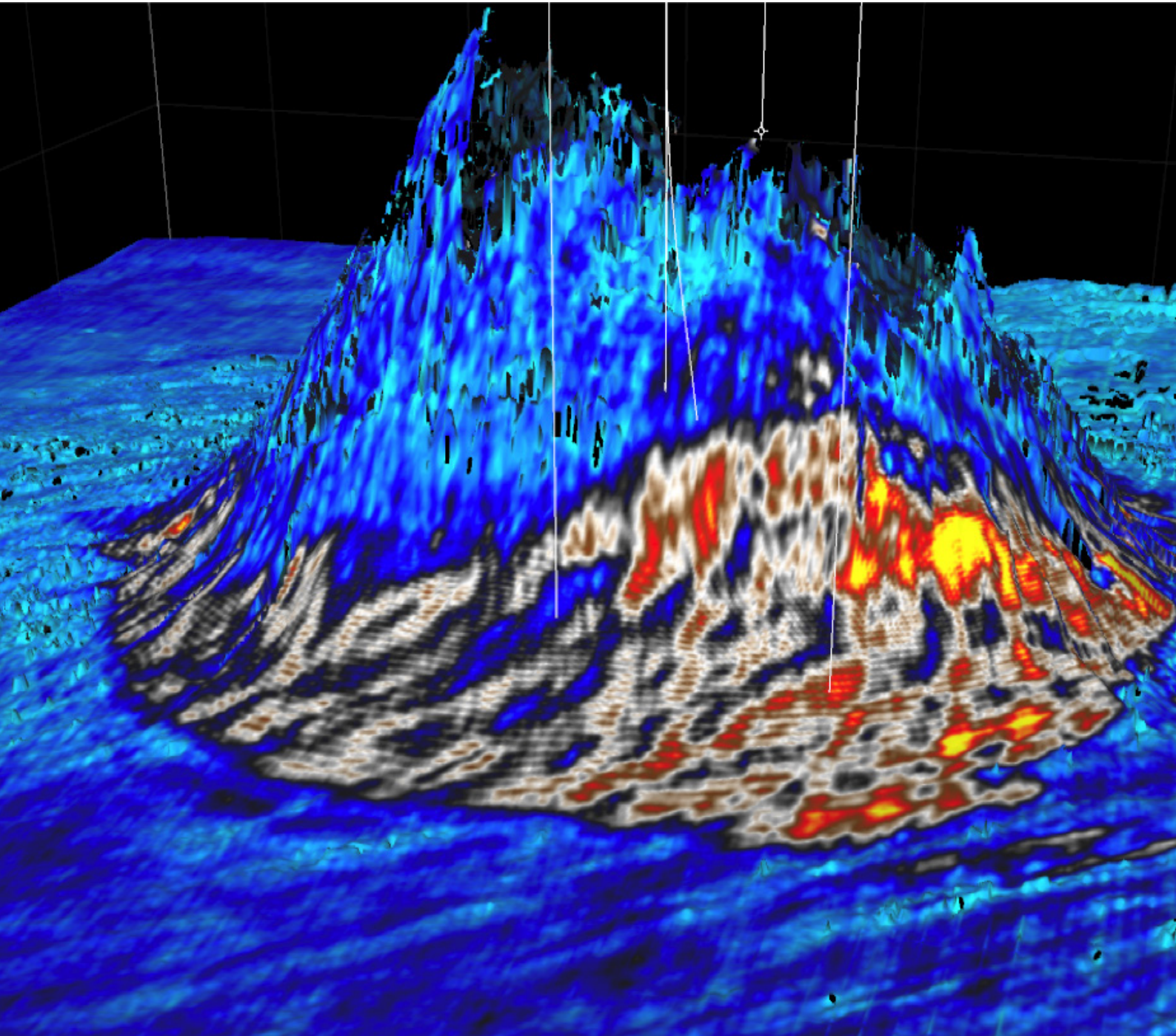


Bild av Lille John-strukturen som visar i färgerna grått till orange den oljebärande sandstensreservoaren (cirka 7 miljoner år gammal) fångad på den östra flanken av en stor struktur orsakad av den vertikala rörelsen av salt. Saltet deponerades för cirka 250 miljoner år sedan men på grund av dess låga densitet och beteende som efterliknar plast, har det rört sig uppåt med tiden genom yngre stenlager på samma sätt som en stigande vätska i en "lavalampa".



Innehåll

Verksamhet

PA Resources i korthet	2
VD ord	4
Affärsmodell	5
Reserver och resurser	6
Finansiering och investeringar	8
Omvärld och marknad	9
Västafrika	10
Nordafrika	12
Nordsjön	14
Hållbarhet	16
PA Resources aktie	18
Licensöversikt	19

Förvaltningsberättelse

Regioner	21
Koncernens verksamhet	22
Finansiell översikt	24
Risker och riskhantering	26
Bolagsstyrningsrapport	28
Styrelse	34
Koncernledning	36

Finansiella rapporter

Femårsöversikt och nyckeltalsdefinitioner	37
Resultaträkning	38
Totalresultat	38
Finansiell ställning	39
Förändringar i eget kapital	40
Kassaflödesanalys	41
Moderbolagets rapporter	42
Noter	46
Förslag till vinstdisposition	74
Revisionsberättelse	75

Övrig information

Guide till PA Resources redovisning	76
Ordlista	78
Aktieägarinformation	79

PA Resources i korthet

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

- Tillgångar i Västafrika, Nordafrika och Nordsjön.
- Oljeproduktion i Ekvatorialguinea och Tunisien.
- Totalt 18 olje- och gaslicenser, varav 6 i produktion och 12 i prospekterings-/utvärderingsfasen.
- Operatör för 9 licenser och partner i övriga licenser.
- Moderbolaget finns i Stockholm, Sverige och koncernen har totalt 116 anställda i London, Stockholm och Tunisien.
- Noterad på NASDAQ Stockholm, Sverige.

Tillgångar

6 licenser i Nordsjön

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

8 licenser i Nordafrika

- Tunisien 8 licenser

4 licenser i Västafrika

- Republiken Kongo (Brazzaville) 1 licens
- Ekvatorialguinea 3 licenser

Reserver och resurser

(miljoner fat oljeekvivalenter)

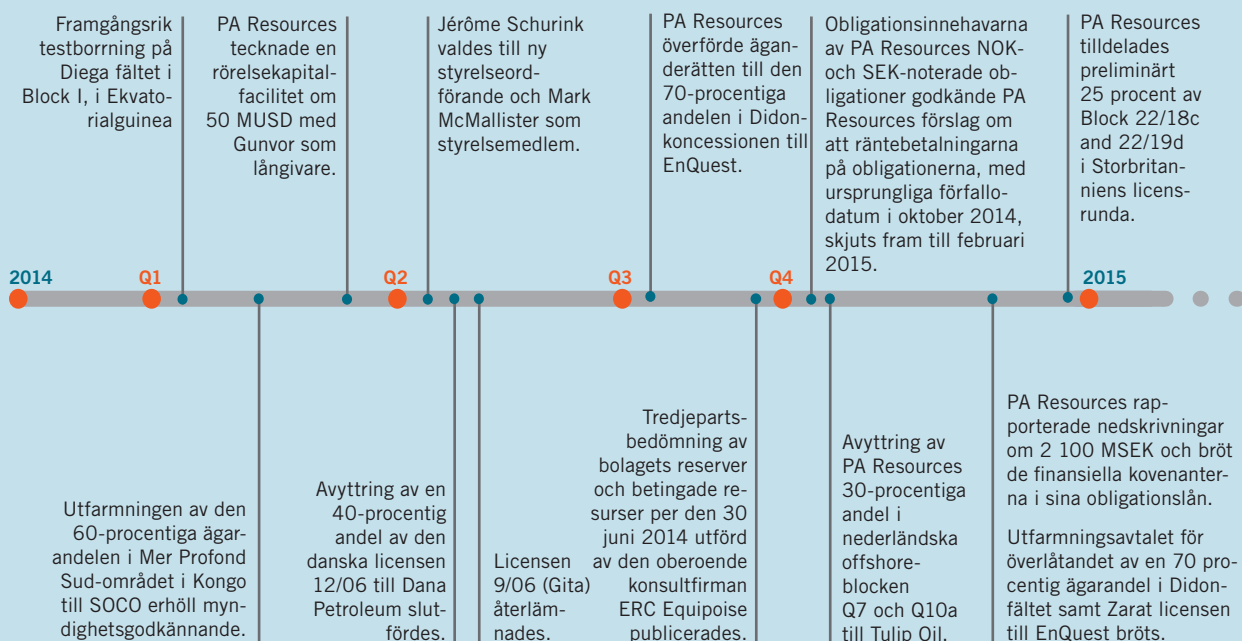
3,7 1P reserver

5,4 2P reserver

143 Betingade resurser

172 Riskade prospektiva resurser

Viktiga händelser 2014



Resultat och nyckeltal 2014

	2014	2013
Genomsnittligt försäljningspris, USD	96	108
Genomsnittlig produktion, fat/dag	3 100	5 000
Intäkter, MSEK	603	1 049
EBITDA, MSEK	-480	-494
Rörelseresultat, MSEK	-2 667	-1 234
Resultat före skatt, MSEK	-3 032	-1 439
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-26,13	-21,54
Vinstmarginal, %	-502,7%	-137,2%
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	-7,15	15,86
Soliditet, %	neg	32,9%
Skuldsättningsgrad, %	neg	99,8%

VD ord

I förra årets årsredovisning, min första som vd i bolaget, skrev jag att PA Resources var mitt uppe i en förnyelseprocess som syftade till att säkra en långsiktigt sund verksamhet. I processen ingick en strategisk portföljrationalisering som skulle följas av en omstrukturering av bolagets finanser för att realisera värdet av våra prospekterings-, värderings-, utbyggnads- och produktionstillgångar.

Denna process fortsatte under 2014 då vi kunde skörda de första frukterna av utfarmningsprogrammet, den framgångsrika utvärderingsborrningen på Lille John-fyndigheten och den första genomgående tredjepartsrevisionen någonsin av bolagets reserver och betingade resurser. Förnyelseprocessen har dock påverkats kraftigt av två externa faktorer; förseningen av godkännanden i Tunisien som fortsatte under hela 2014, och nedgången i oljepriset under senare delen av året. Trots dessa utmaningar, är jag fortfarande övertygad om att PA Resources har den rätta kombinationen av tillgångar och expertis för att vara framgångsrik i denna nya prismiljö så länge vi har rätt finansiell struktur och finansiering på plats.

Ekonomisk översikt

Den genomsnittliga produktionen under året minskade till 3 100 (5 000) fat per dag. Detta var första året utan produktion från Azuritefältet, som upphörde med produktion i november 2013 och har nu avvecklats. Nedgången i övriga producerande tillgångar var i linje med förväntningarna. Under året installerades en elektrisk nedsänkbar pump (ESP) i brunn D6 på Didonfältet. Detta ökade produktionen med flera hundra fat per dag under flera veckor tills pumpens funktion avtog. Vi ser för närvarande över olika alternativ för att återställa produktionen.

Koncernens intäkter för 2014 uppgick till 603 (1 049) MSEK. Minskningen var en följd av den lägre produktionen, samt den snabba nedgången i oljepriset under andra halvåret. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var -108 (-379) MSEK. Det negativa kassaflödet är främst hänförligt till avtalsenliga leasingavgifter för Azurites produktionsfartyg efter att fältets produktion upphörde.

Årets investeringar uppgick till 166 MSEK, vilket var lägre än prognosen på 200 MSEK. En betydande del av investeringarna avsåg borrningen av Diegas framgångsrika utvärderingsbrunn och seismiska prospekteringsaktiviteter i Tunisien.

Det kraftiga fallet i oljepriser medförde nedskrivningar med en nettoeffekt om 2 100 MSEK på eget kapital i det fjärde kvartalet 2014. Till följd av detta upprättades en kontrollbalansräkning men aktieägarna beslutade, i enlighet med vad styrelsen förespråkade, vid en extra bolagsstämma den 27 februari 2015 att verksamheten ska drivas vidare.

Framsteg i utvärderings- och utbyggnadsfasen

PA Resources arbetade i nära samarbete med det tunisiska statliga oljebolaget ETAP under 2014 för att få fram en robust utvecklingsplan för Zaratfältet vilket är viktigt inte bara för värdet på bolagets nyckeltillgångar men också för att potentiellt avsevärt öka Tunisien's sjunkande inhemska gasproduk-

tion. Arbetet inleddes med att studera den geologiska grunden för fältet och utvärdera ett brett urval av potentiella utbyggnadssalternativ som fokuserar på en kommersiellt attraktiv och miljövänlig metod för att hantera stora mängder koldioxid från Zarat.

Under året övergick operatörskapet för prospekteringslicensen MPS i Kongo till SOCO och för 12/06 licensen i Danmark, vilket inkluderar Broder Tuck och Lille John fynden, till Dana Petroleum. I båda fallen har PA fortsatt sitt arbete med de nya operatörerna för att säkerställa en fortsatt smidig utveckling. I det sista kvartalet för året borrade Dana en framgångsrik utvärderingsbrunn på Lille John fyndet vilket bekräftade den geologiska modellen och en sidoborrning gjordes vilket kommer hjälpa oss att få ett bättre estimat av de utvinningsbara oljevolymerna.

Om en liknande utveckling för dessa nyckeltillgångar fortsätter under 2015 kommer PA Resources att dra nytta av lägre leverantörskostnader när vi övergår till den kapitalintensiva utbyggnadsfasen i dessa projekt.

Refinansieringsprocess

Som jag nämnde ovan blev vår plan, att lansera ett omfattande refinansieringspaket under andra halvan av 2014 för att göra det möjligt att föra bolagets nyckeltillgångar till produktion, framflyttad på grund av brist på framsteg i Tunisien. Istället kom vi överens med långivarna att skjuta upp räntebetalningarna i oktober 2014 och sedan i februari 2015. Det kraftiga fallet i oljepriser från och med sommaren 2014 försvårade ytterligare våra planer att finna en långsiktig finansieringslösning. Som ett resultat av oljeprisutvecklingen och uteblivna godkännanden i Tunisien beslutade EnQuest i slutet av januari att avsluta utfarmningsavtalet som tecknades i maj 2013, vilket gjorde att en av våra viktigaste byggstenar i portföljrationaliseringsprogrammet föll bort.

Eftersom diskussionerna och förhandlingarna med huvudintressenter inte gick så fort framåt som väntat ansökte PA Resources om en formell företagsrekonstruktion i slutet på mars 2015. Vid skrivande stund har en överenskommelse avseende finansieringen för resten av 2015 nåtts med bolagets största kreditgivare. Dessa överenskommelser måste nu formaliseras och styrelsen kommer att noga övervaka situationen för att säkerställa fortsatta framsteg. Styrelsen överväger också alla möjliga alternativ för framtiden av bolaget, inklusive fortsatt verksamhet med den nuvarande tillgångsportföljen, en företagstransaktion samt avyttring av några eller alla bolagets tillgångar och dotterbolag. Skulle vi välja det senare alternativet finns det en betydande diskrepans mellan realiserbara värden och nuvarande bokvärden i PA Resources.

Stockholm, juni 2015
Mark McAllister, VD och koncernchef

Affärsmodell

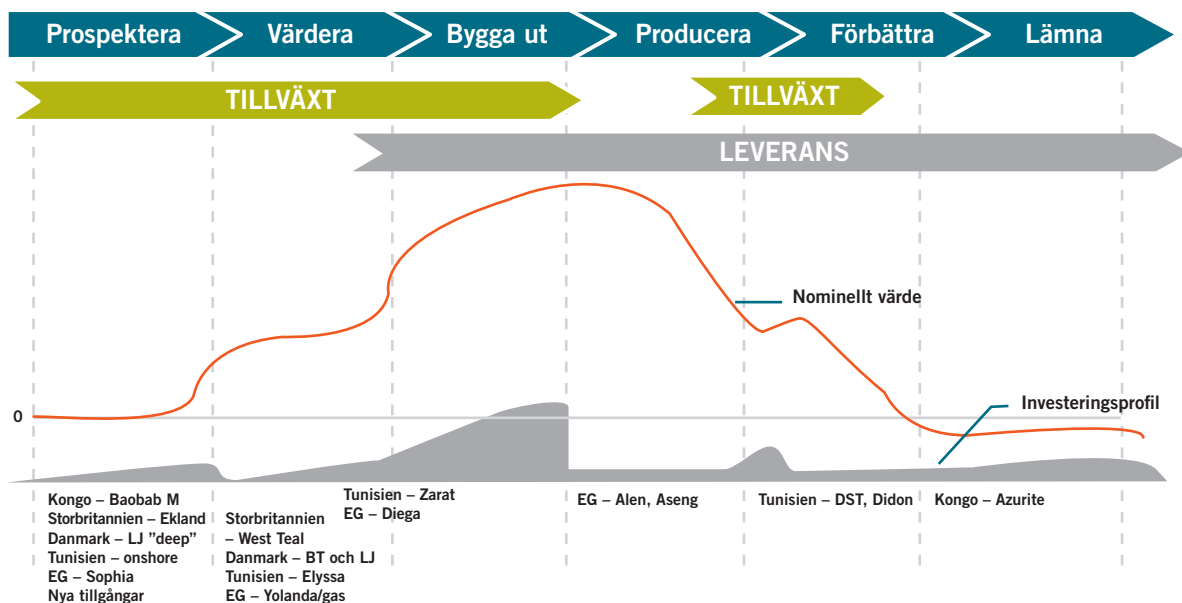
PA Resources historiska tillväxt var ett resultat av förvärv av bolag och tillgångar i olika stadier av E- och P-cykeln, med framgångsrik prospektering särskilt i Ekvatorialguinea, Danmark och Norge, som bolaget avyttrade till ett betydande värde 2009. Dessa förvärv gjordes i en tid då det fanns kapital väl tillgängligt för branschen. För närvarande råder inte en sådan situation, men genom sin historia och framgångsrika prospektering har bolaget byggt relationer med industri och myndigheter samt en tillgångsbas i flera länder i Afrika och Nordsjön, som spänner över alla stadier av E- och P-cykeln, från prospektering till fältnedstängning. Dessutom har bolaget byggt upp kompetens inom geologisk utvärdering, förvärv och avyttringar, joint venture management samt produktionsverksamhet i Tunisien. Efter förändringar i ledningen 2013 har en strategi utarbetats som bygger på dessa tillgångar, positioner, relationer och kompetenser.

PA Resources är aktivt i alla faser av E- och P-cykeln men fokuserar de interna resurserna på arbetet i de delar av cykeln där betydande värdetillväxt kan uppnås och där de främsta kompetenserna kan tas tillvara, särskilt geologiskt kompetenskrävande prospekterings-, värderings- och fältförbättringsstadier. Genom utfarmningar i Danmark, Kongo och, om det går som förväntat, i framtiden i Tunisien, är avsikten att samarbeta med större företag med mer omfattande resurser för drift av utbyggnads- och produktionsverksamhet.

Intäkter från fältproduktion och i mindre utsträckning från avyttringar och utfarmningstransaktioner används för att finansiera inträdet till nya tillgångar där bolaget kan utnyttja den geologiska och kommersiella kompetensen, lokalkännedomen och de lokala relationerna. Prioritering görs av lågkostnadsinträden som innefattar redan upptäckta resurser, materialprospektering eller där det finns synergier med befintliga tillgångar. När dessa tillgångar utvecklas under prospekterings-, värderings- och utbyggnads-

gnadscykeln, finns det möjlighet att realisera en del av eller hela värdeuppgången genom utfarmningar eller avyttringar, medan de mer lättfinansierade andelarna behålls då fälten går in i den kapitalintensiva utbyggnadsfasen.

- **Prospektering:** Geologisk kunskap och kompetens används för att identifiera och få tillträde till nya licenser samt för att fastställa optimala platser för borrhaster. Framgångsrik prospektering ger resultat i form av nya fyndigheter av olja och gas, som t.ex. fälten i bolagets licenser i Ekvatorialguinea och Danmark.
- **Värdering:** Det krävs värderingsarbete för att kvantifiera de volymer av betingade resurser som är potentiellt utvinningsbara. Detaljerade geologiska och tekniska studier tillsammans med kommersiella förhandlingar leder till att fält kan utvecklas så att det blir möjligt att godkänna en kommersiell fältutbyggnadsplan. Områden som Broder Tuck och Lille John i Danmark är i denna fas.
- **Utbyggnad:** Godkännande av en fältutbyggnad blir inledningen till den period då huvuddelen av investeringar i byggande av anläggningar och borrning av produktionsbrunnar sker. De betingade resurserna omvandlas till reserver i denna fas och substansvärdet når ett maximum när fältet går in i produktion.
- **Produktion:** När ett fält tas i produktion genererar försäljningen av olja och gas ett kassaflöde som kan återinvesteras i fortsatt prospektering, utvärdering och utbyggnad.
- **Fältförbättring:** Efter några års produktion borras vanligtvis ytterligare brunnar för att kommersiellt kunna utvinna återstående kolväten.
- **Nedstängning:** Efter avslutad produktion är det nödvändigt att på ett säkert sätt plugga igen och stänga ned alla brunnar med hjälp av flera borrhålsbarriärer för att förhindra läckage till ytan. Faciliteter vid ytan och delar av eller hela undervattensutrustningen samt rörledningar avlägsnas för kassering, återanvändning eller återvinning. Denna fas kan ta flera år att planera samt utföra på ett säkert och kostnadseffektivt sätt.



Reserver och resurser

PA Resources reserver och resurser är mängden olja, gas och andra kolväten som bedöms finnas på koncernens fält och licenser. ERC Equipoise ("ERCE") utsågs 2014 till koncernens oberoende granskare av reserver och genomförde en halvårsgranskning av PA Resources reserver och resurser, som låg väl i linje med koncernens egna bedömningar. Reserverna minskade under året till följd av produktion och med anledning av en ny bedömning av de ekonomiskt utvinningsbara volymerna utifrån en nedjusterad prognos för oljepriset vid årets slut. Reserver och resurser justerades också för att ta hänsyn till den avslutade utfarmningen av de tunisiska offshore-tillgångarna, som i slutet av 2013 bedömdes möjlig att slutföra. Men den viktigaste förändringen i reserverna under 2014 var omkategoriseringen av flytande kolväten i Zaratfältet i Tunisien från reserver till betingade resurser, eftersom fältutbyggnadsplanen ska revideras.

Fakta om reserver och resurser

Reserver

ERC Equipoise ("ERCE") utsågs 2014 till koncernens oberoende granskare av reserver, och som aviserades vid årsskiftet 2013 gjorde ERCE en granskning av koncernens reserver och betingade resurser vid halvårsskiftet 2014. Granskade reserver reviderades vid årsskiftet 2014 genom att använda ett Brent-oljepris per fat på 65 USD (2015), 75 USD (2016) och därefter med ett pris om 90 USD, med 2 procents inflation per år. Dessutom justerades produktion, reserver och reservförändringar för att ta hänsyn till den avslutade tunisiska transaktionen med EnQuest. PA Resources reserver klassificeras enligt 2007 Petroleum Resources Management Systemets (SPE-PRMS 2007) riktlinjer och klassificering.

PA Resources reserver består av olja eller kondensat och finns i de tunisiska fälten Douleb och Tamesmida samt Aseng- och Alenfälten i Ekvatorialguinea. Årsproduktionen under 2014 minskade reserverna med 1,5 miljoner fat olja (1,7) och vid årsskiftet 2014 uppgick bevisade och sannolika reserver (2P) till 5,4 miljoner fat olja (31,7) baserat på licensandel. Av dessa var 3,7 miljoner fat (20,7) 1P-reserver. Licensandel är PA Resources bruttovolym av fältets totala reserver före reduceringar för royalty och villkoren i produktionsdelningsavtalen, medan net entitlement-andel är PA Resources nettoreserver enligt villkoren i produktionsdelningsavtalen i enbart Västafrika. Net entitlement-fat är de fat efter skatt som PA Resources erhåller.

Utveckling av reserver under 2014

Miljoner fat olja	Licensandel Totalt	
	1P	2P
Reserver per 2013-12-31*	20,7	31,7
Produktion	-1,5	-1,5
Revideringar	-15,5	-24,8
Reserver per 2014-12-31	3,7	5,4

* PA Resources position vid årsskiftet 2013 är omräknad för att ta hänsyn till den avslutade tunisiska transaktionen med EnQuest.

Reserver per 31 december 2014

Fält (miljoner fat)	Ekonomiska oljereserver netto ¹		
	1P	2P	3P
Aseng ²	2,63	3,80	4,81
Alen ³	0,08	0,13	0,19
Douleb & Tamesmida	1,01	1,49	1,99
	3,72	5,42	6,99

Not:

¹ Alla siffror är netto till PA baserat på en unitiserad licensandel.

² Asengreserverna är olja och kondensat.

PA Resources net entitlement-reserver uppgick till 2,74 mmo, 3,49 mmo och 4,10 mmo på konfidensnivåerna 1P, 2P och 3P.

³ PA Resources net entitlement-reserver uppgick till 0,08 mmo, 0,12 mmo och 0,16 mmo på konfidensnivåerna 1P, 2P och 3P.

Reserver och resurser (miljoner fat oljeequivalenter)

3,7
1P
reserver

5,4
2P
reserver

143
Betingade
resurser

172
Riskade prospektiva
resurser

Betingade resurser exklusive inerta gaser per 30 juni 2014

Fält (miljoner fat oljeekvivalenter) ²	Betingade resurser netto ¹		
	1C	2C	3C
Aseng (exklusive gas)	0,9	0,9	1,0
Diega (exklusive gas)	1,5	2,9	5,5
Block I gas (Aseng, Alen, Diega, Yolanda)	6,5	8,6	13,3
Didon ⁴	2,6	3,9	5,9
DST ⁴	0,6	0,9	1,2
Zarat ³	43,0	63,9	117,2
Elyssa ⁵	26,2	42,6	70,3
Didon North ⁴	1,2	2,6	5,9
El Nisr ⁵	3,8	5,5	7,9
Broder Tuck ⁵	3,9	5,4	7,2
Lille John	3,4	6,2	11,2
	94	143	247

Not:

- ¹) Alla siffror är netto till PA Resources baserat på en unitiserad licensandel.
²) Betingade gasresurser avser volymer i såväl flytande form som gas men exklusive inerta gaser.
³) Baserat på 50% unitisering och före ETAP "back-in", som kan uppgå till 55%.
⁴) Betingade resurser för Didon, DST och Didon North är endast i flytande form.
⁵) Betingade resurser för Elyssa, El Nisr och Broder Tuck består främst av gas med vissa kondensat.

Klassificering och beräkning av reserver och resurser

Reserver

- **Bevisade reserver (1P):** Bedöms till mer än 90% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.
- **Bevisade och sannolika reserver (2P):** Bedöms till mer än 50% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.
- **Bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P):** Bedöms till mer än 10% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.

Justeringar görs för att återspegla aktuella skillnader mellan Brent och det aktuella fältets försäljning av råolja.

Resurser

- **Betingade resurser:** Uppskattade utvinningsbara volymer från kända ansamlingar som bekräftats genom borrning men som inte uppfyller kraven på reserver. Jämfört med reserver anger 1C, 2C och 3C lägsta, bästa och högsta estimat av betingade resurser.
- **Riskade prospektiva resurser:** Bedömda ansamlingar av hydrokarboner (gas eller olja) som ännu inte bevisats genom borrning. Även resurser i s.k. leads ingår. Hänsyn har tagits till sannolikheten för fynd.

Förändring i reserver under 2014

Revideringarna av reserver under 2014 avspeglar till stor del den omkategorisering som gjordes vid halvårsskiftet av Zarat-fältets flytande kolväten från reserver till betingade resurser, eftersom fältutvecklingsplanen ska uppdateras. Dessutom justerades Asengfältets reserver vid halvårs- och årsskiftet för att ta hänsyn till förbättrad kunskap om reservoaren, vilket ledde till något högre 1P-reserver och lägre 2P-reserver.

Ett antal mindre ändringar gjordes vid halvårs- och årsskiftet av de tunisiska onshore-fälten Douleb, Semmama och Tamesmida, inklusive överföring av reserver i Semmamafältet till betingade resurser i avvaktan på att de säkerhetsrelaterade frågorna som har förhindrat produktionen ska lösas. Avslutningsvis flyttades Didonfältets reserver från reserver vid årsskiftet 2014, då fältet visar negativa kassaflöden med nuvarande oljepriser. Dock är fältet för närvarande antaget att hållas kvar i produktion medan initiativ utvärderas för att minska fältets driftskostnader samt implementering av framtida sidoborrningar och ESP-pumpar för att öka produktionen.

Betingade och prospektiva resurser

Utöver sina reserver har koncernen ytterligare volymer som är klassificerade som betingade resurser och riskade prospektiva resurser enligt riktlinjer i SPE-PRMS 2007. Dessa resurser visas endast baserat på licensandel.

De betingade resurserna reviderades av ERCE vid halvårsskiftet 2014 och har inte omvärderats vid årets slut 2014, men är omräknade för att ta hänsyn till den avslutade tunisiska transaktionen med EnQuest. Betingade resurser på 1C, 2C och 3C basis uppgick vid årets slut till 94, 143 respektive 247 miljoner fat oljeekvivalenter av flytande och gasformiga kolväten exklusive inerta gaser (72, 104 respektive 134).

Volymerna som presenteras som riskade prospektiva resurser är inte reviderade och representerar riskade uppskattningar i prospekt som anses lönsamma att borra men även s.k. leads som inte anses vara redo för borrning. Riskade prospektiva resurser uppgick till 172 miljoner fat oljeekvivalenter (157).

Finansiering och investeringar

PA Resources inledde 2014 med ambitionen att presentera och verkställa en långsiktig finansieringsplan under tredje kvartalet. Som en del av planen tecknade bolaget i mars en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD som erbjöd en flexibel lånelösning till attraktiva räntenivåer. I brist på tydliga framsteg gällande godkännande av Tunisien-transaktionen fick dock verkställandet av en långsiktig finansieringsplan skjutas upp. I oktober gick bolagets långgivare med på uppskov med räntebetalningarna fram till februari 2015 samt att tillsammans med PA Resources arbeta med en finansieringslösning.

Utvecklingen under året

PA Resources inledde 2014 med ambitionen att presentera och verkställa en långsiktig finansieringsplan under tredje kvartalet. En andra del av det svenska obligationslånet som fanns till förfogande utgavs inte, istället tecknade PA Resources en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD med huvudägaren Gunvor. Rörelsekapitalfaciliteten är en flexibel finansieringslösning med en attraktiv ränta på 7,5 procent för vilken PA Resources har pantsatt aktierna i ägarbolaget av de tunisiska tillgångarna som säkerhet.

I brist på tydliga framsteg gällande godkännande av utfarmningstransaktionen samt licensförnyelse i Tunisien fick dock verkställandet av en långsiktig finansieringsplan skjutas upp. Detta resulterade i en situation där PA Resources i september 2014 bad innehavarna av de svenska och norska obligationslånen om att få skjuta upp den räntebetalning som förföll i början av oktober till februari 2015.

I oktober gick innehavarna av de två obligationslånen med på att skjuta upp räntebetalningen till februari 2015. Det uppskjutna räntebeloppet medför en tillkommande ränta som motsvarar den befintliga räntan för respektive obligationslån. Samtidigt gick Gunvor, som långgivare av rörelsekapitalfaciliteten och den reservbaserade utlåningsfaciliteten, med på en liknande överenskommelse och räntan sköts upp till februari 2015 med tillkommande ränta på det uppskjutna beloppet. I oktober utsåg obligationsförvaltarna finansiella och juridiska rådgivare som på uppdrag av obligationsinnehavarna ska arbeta tillsammans med PA Resources och dess rådgivare med en långsiktig finansieringsplan.

Händelser under 2015

I början på februari kom bolaget överens med sina långgivare om att skjuta på räntebetalningar fram till den 31 mars 2015. Den 24 mars 2015 vände sig bolaget till obligationsägarna för att vid ett obligationsägarmöte den 31 mars rösta för att förlänga fristen för uppskjutna räntor och amorteringar till den 30 april 2015 då mer tid krävdes för att föra diskussionerna mellan de olika intressenterna framåt. Som följd av en uppfattad brist på framsteg i förhandlingarna mellan intressenterna valde bolagets styrelse den 26 mars 2015 att ansöka om företagsrekonstruktion som sedan beviljades av Stockholms Tingsrätt dagen därpå. Målsättningen med rekonstruktionen är att tillsammans med de olika intressenterna finna en långsiktig finansieringslösning för bolaget. Företagsrekonstruktionen pågår vid skrivande stund.

Investeringar

Totala investeringar för 2014 uppgick till 166 (271) MSEK. En betydande del av investeringarna avsåg borrningen av Diegas framgångsrika utvärderingsbrunn och seismiska prospekteringsaktiviteter i Tunisien.

Borrprogram 2015/2016

Land/Licens	Fält / Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
Tunisien: Zarat	Elyssa	2016	Värdering/1
Tunisien: DST		2015	Utbyggnad/1
Danmark: 12/06	Broder Tuck	2015/2016	Värdering/Utbyggnad/1
Kongo: MPS	Baobab Marin 1	2016	Prospektering/1

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

Omvärld och marknad

Under 2014 visade den makroekonomiska utvecklingen en stark tillväxt i USA, medan den europeiska tillväxten släpade efter och Kina visade en långsammare tillväxttakt. Centralbankerna behöll nivåerna på de låga räntorna och stimulanspaketet. Rådande utveckling för efterfrågetillväxten på olja i länder utanför OECD och för utbudstillväxten från USA fortsatte. Oljepriset sjönk markant i slutet av året, främst drivet av Nordamerikas tillväxt av icke-konventionella resurser i kombination med OPEC:s beslut vid årets sista sammanträde att behålla produktionsnivåerna.

Utvecklingen under 2014

Tyngdpunkten för efterfrågan på olja fortsatte att flyttas från OECD-länder till länder utanför OECD. På utbudssidan in- nebar den ytterligare ökningen av skiffer- oljeproduktion från Nordamerika en press nedåt på oljepriset. OPEC:s historiska benägenhet att mildra fallande oljepriser genom att minska produktionen har inte inträffat, då kartellen verkat mer angelägen om att behålla marknadsandelar än att åstadkomma högre oljepriser. Beslutet sätter ytterligare press på oljepriset och lämnar världsmarknaderna öppna för spekulationer om marknadsprissättning är den nya verkligheten för oljemarknaden. Fortsatt oro, främst i Mellanöstern, förblir en faktor som ökar risknivån för den globala tillgången på olja.

Under året handlades Brentolja för i genomsnitt 99 USD per fat, vilket var 9 USD mindre per fat än föregående år. En högsta notering på cirka 115 USD per fat uppnåddes i juni, och som lägst noterades i december cirka 55 USD per fat.

Enligt International Energy Agency (IEA) var den globala efterfrågan 92,5 miljoner fat per dag under 2014 (91,8), en ökning med 0,7 procent jämfört med föregående år.

En förändrad oljekarta

För 2015 uppskattar IEA efterfrågan på olja till cirka 93,4 miljoner fat per dag. Efterfrågan i OECD-länderna väntas minska som en kombination av lägre konsumtion, långsam befolkningstillväxt och ökad energieffektivitet, medan det sker en efterfrågetillväxt i länder utanför OECD, vilket innebär en ökad total efterfrågan. Till år 2040 uppskattar IEA att efterfrågan på olja ökar till 104 miljoner fat per dag, främst drivet av transportsektorn och den petrokemiska sektorn. Denna prognos utgår från att energieffektivitet-

sinitiativ sker globalt, utan vilka efterfrågan på olja skulle vara 23 miljoner fat per dag, (23 procent) högre än de nuvarande prognoserna för 2040.

Förskjutningen i efterfrågan på energi från OECD-länderna till tillväxtekonomierna i Asien och Mellanöstern är en trend som fortsätter, vilket väntas öka den globala efterfrågan på energi med 37 procent till år 2040. IEA förutspår att Kina kommer att passera USA som världens största oljekonsument 2030. För att möta den ökande efterfrågan på olja, förutspås länderna utanför OPEC spela en betydande roll i den totala utbudstillväxten under det kommande decenniet, särskilt från amerikansk skifferolja, kanadensisk oljesand och den brasilianska utbyggnaden på djuphavsområden. Därefter ser IEA ett allt större behov av ökat utbud från OPEC för att möta efterfrågan. Enligt IEA:s beräkningar kommer produktionen från länder utanför OPEC att öka från 56,6 miljoner fat per dag 2014 till 57,4 miljoner fat per dag under 2015.

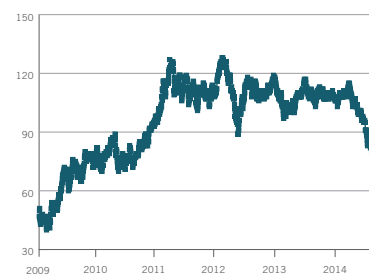
Den globala oljemarknaden väntas genomgå omfattande regionala förändringar, som en följd av att produktions- och konsumtionsmönster förändras. Länder i Mellanöstern, som historiskt varit stora oljeexportörer, beräknas ha en växande inhemsk efterfrågan. Samtidigt förväntar sig IEA att USA, världens för närvarande största oljeimportör, i stort sett kommer att vara självförsörjande 2020. Eftersom efterfrågan i Kina, Indien och Mellanöstern ökar kommer de globala oljehandelsflödena att centreras mer och mer till de asiatiska marknaderna.

Den framtida oljeprisutvecklingen är osäker och debatten kvarstår om det vi nu ser är en förändring av priskurvan eller bara en tillfällig nedgång. Skulle OPEC:s beslut kvarstå att inte längre agera för att stabilisera priserna, kan volatiliteten förväntas öka på kort sikt.

Oljepriset kan påverkas av följande faktorer:

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

Brentprisets utveckling 2009-2014, USD per fat



Källa: BP och Platts.

Västafrika

- Fortsatt stark produktionsutveckling på Asengfältet
- Uppehåll i utbyggnaden av Diega för att fördjupa kunskapen om fältet och optimera utbyggnadsplanen

Ekvatorialguinea

Block I PSC

Block I är ett produktionsdelningskontrakt (PSC, Production Sharing Contract), uppdelat i tre områden; Asengfältets område för planerad utbyggnad (POD, Plan of Development), Alenfältets POD-område, vilket inkluderar Diega-fyndigheten, samt det tredje området som innehåller gasfyndigheten Yolanda. Under 2014 genomfördes en omfattande 3D-undersökning av blocket för att få bättre kunskap om de existerande fälten och fyndigheterna samt för att omvärdera prospekteringspotentialen.

Asengfältet

Under 2014 uppgick Asengfältets produktion till i genomsnitt 40 700 fat per dag, från fyra produktionsbrunnar. Merparten av den producerade gasen återinjicerades i fältet med sammanlagt cirka 185 miljoner kubikfot per dag, och insprutning av vatten skedde med cirka 80 000 fat per dag för att behålla trycket i reservoaren och ge ett effektivt flöde av olja till produktionsbrunnarna. Under andra kvartalet påverkades produktionstakten av problem med gaskompressionen, men genom en god hantering av reservoaren möjliggjordes en i stort sett jämn produktion på drygt 40 000 fat per dag under de följande sex månaderna. Fältets oljeproduktion är långsamt sjunkande, men fältet kommer att kvarstå som PA Resources viktigaste producerande fält under de närmaste åren.

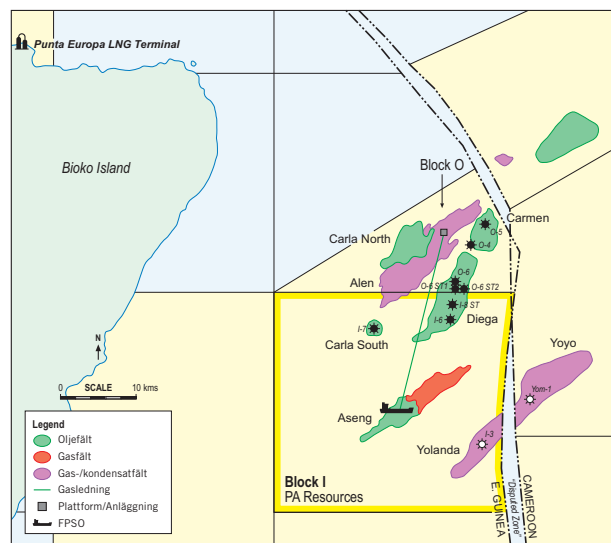
Alenfältet

Alenfältet producerade i genomsnitt 25 700 fat kondensat per dag, från tre produktionsbrunnar. Under året borrades en sidobrunn till en befintlig produktionsbrunn för att öka produktionsnivåerna. På grund av en administrativ fördröjning, har parterna i Block I ännu inte kunnat ta upp och sälja sin oljeandel av fältet. Enligt beräkningarna kommer en uppsamlande leverans specifikt för Block I att tas upp 2015.

Diegafältet

Efter det framgångsrika borrhningstestet under 2013 av brunn I-8ST, som tillfälligt stängts för återanvändning som framtida produktionsbrunn, har utbyggnadsstudierna på Diegafältet fortsatt i snabb takt under 2014. Utbyggnadskonceptet består av att göra en koppling till Asengs FPSO och operatörens avsikt var att påskynda denna utveckling. De omfattande utbyggnadsstudierna resulterade i att parterna under fjärde kvartalet 2014 föreslog för gruv-, industri- och energiministeriet att skjuta upp inlämnandet av en utbyggnadsplan för fältet. Avsikten med senareläggandet är att ge mer tid för att specificera gasanläggningarnas krav och kapacitet på FPSO:n och invänta nyförvärvade 3D-data för att bättre kunna

optimera utvecklingen. Det skulle också ge tid att utveckla de kommersiella villkoren beträffande fältets förlängning norrut i Block O. Utbyggnadsplaneringen beräknas fortsätta genom den förbättrade fältförståelsen när ny 3D-data blir tillgänglig. De betingade oljeresurserna på Diegafältet skulle kategoriseras som reserver efter godkännande av en utbyggnadsplan för området.



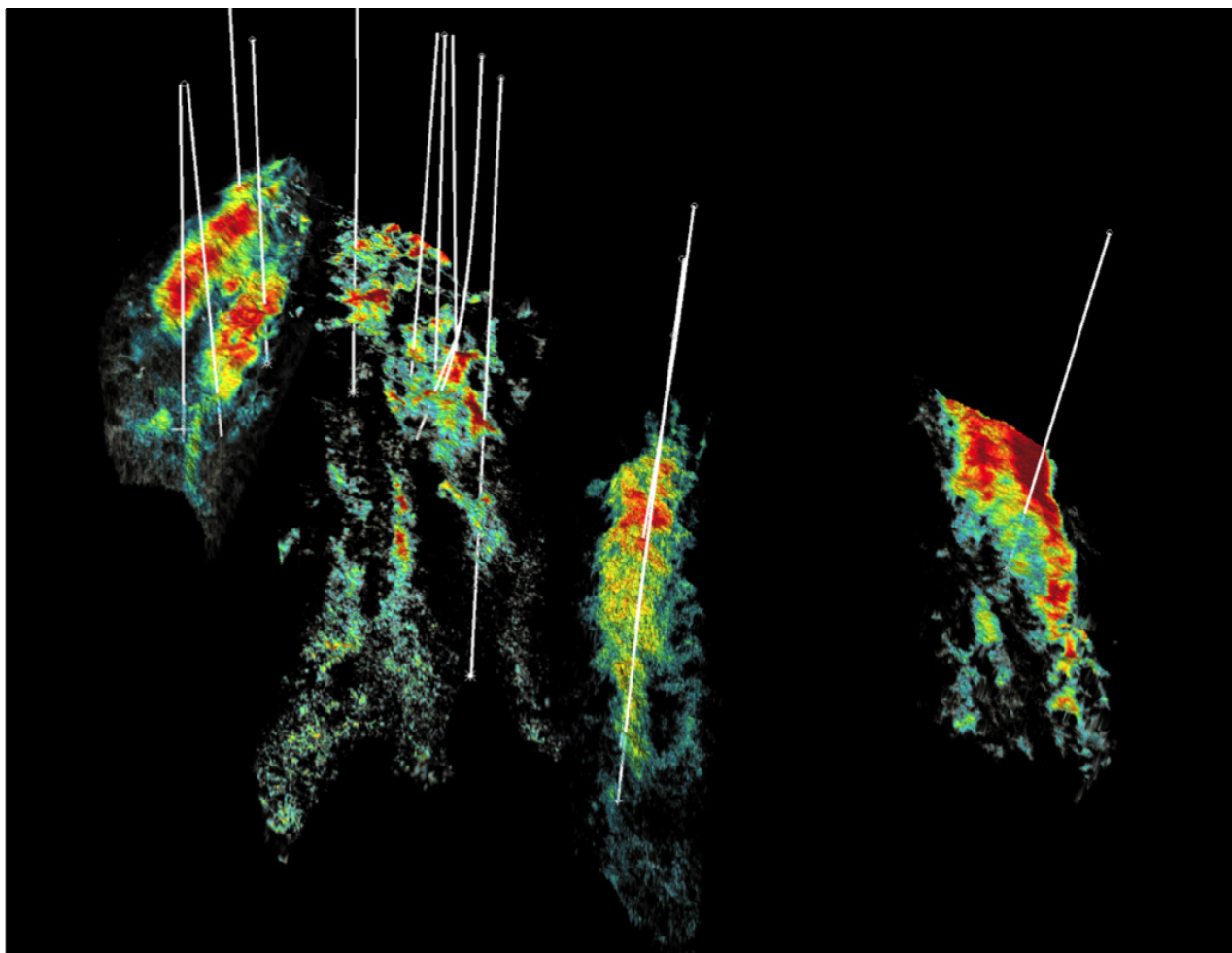
PROSPEKTERING

VÄRDERING

UTBYGGNAD

PRODUKTION

Licensandel:	5,7% (Block I och Asengfältet), 0,285% (Alenfältet)
Partner:	Noble (operatör, 38%), Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), GEPetrol (5%)
Licensutgång:	Aseng i juni 2034, Alen i jan 2036. Ansökan kan göras om en förlängning med 10 år. Yolanda området befinner sig i en force major situation i väntan på bestämmelse gällande gränsdragning.
Fält i licensen:	Två utbyggda fält (Aseng, Alen), två betydande utbyggda fält (Diega, Yolanda)
Unitisering:	Alenfältet är unitiserat 5% i Block I och 95% i Block O Diegafältet blir troligen unitiserat – nuvarande kostnadsdelningavtal är 75% i Block I och 25% i Block O
Netto PA reserver:	1P 2,7 mmbo; 2P 3,9 mmbo; 3P 5,0 mmbo
Netto PA betingade resurser:	1C 8,9 mmboe; 2C 12,3 mmboe; 3C 19,8 mmboe



3D seismik som visar, från vänster till höger, Alen, Diega, Aseng och Yolanda fälten i Ekvatorialguinea. Prospektering och utvärderingsbrunnar visas med vita linjer. Bilden representerar ett seismiskt attribut som är en stark indikator på bergvolymen med låg densitet och porer som innehåller gas och/eller olja.

Republiken Kongo (Brazzaville)

Mer Profond Sud PSC – prospekteringsområde

Under 2013 tilldelades PA Resources vederlagsfritt en 50-procentig andel i prospekteringsområdet Mer Profond Sud PSC (Production Sharing Contract), ett produktionsdelningskontrakt som tidigare ägdes av Murphy. PA Resources avyttrade därefter en 60-procentig andel i prospekteringsområdet till SOCO. En prospekteringsbrunn, Baobab Marin 1, kommer att borrar på RR-prospektet i nordöstra delen av prospekteringsområdet under 2016. En borrhäls bestämdes under 2014 och upphandling av utrustning med lång leveranstid till denna brunn pågår. PA Resources kostnader för denna brunn är betalda av SOCO.

PROSPEKTERING		VÄRDERING	
UTBYGGNAD		PRODUKTION	
Licensandel:	25%		
Partner:	SOCO (operatör, 60%), SNPC (15%)		
Licensutgång:	2016		

Mer Profond Sud PSC – Azurite exploateringsområde

Den slutliga nedstängningen av Azuritefältet och FPSO:ns avgång inträffade under första halvåret 2014. Nedstängningen av fältet avslutades i tid och enligt budget och därefter har operatören Murphy, stängt sitt kongolesiska driftskontor. Det finns en fortsatt skyldighet fram till andra kvartalet 2016 att göra månatliga uppsägningsbetalningar till fartygsägaren, BWO, såvida inte Azurite-fartyget kontrakteras för ett nytt projekt. Skulle det ske kan betalningarna upphöra. Fartygsägaren fortsätter aktivt att marknadsföra fartyget för nya uppdrag.

PROSPEKTERING		VÄRDERING	
UTBYGGNAD		PRODUKTION	
Licensandel:	35%		
Partner:	Murphy (operatör, 50%), SNPC (15%)		
Licensutgång:	–		

Nordafrika

- Stora framsteg skedde i Tuniens demokratiprocess
- Utvecklingskonceptet för Zaratfältet fastställdes
- Kostnadsbesparingar för Didon identifierades och implementeras

Tunisien

Under 2014 skedde stora framsteg i Tuniens demokratiprocess. En ny konstitution utarbetades och trädde i kraft i januari 2014. Samtidigt bildades en interimregering av teknokrater, som regerade fram tills ett nytt parlament valdes. Parlamentsvalet ägde rum i oktober 2014 följt av presidentvalet. Alla val gick lugnt tillväga och valprocessen avslutades i slutet av december 2014. Under perioden av regeringsosäkerhet har PA Resources och hela olje- och gassektorn i Tunisien påverkats vilket har inneburit att ett antal viktiga beslut inklusive licensförnyelser fördröjdes.

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

Offshore

Zarat licensen

En förlängning av Zarat licensen har hittills inte beviljats men beslut väntas i närtid. Förlängningen av Zarat licensen har fullt stöd från den tunisiska tillsynsmyndigheten, DGE samt det statliga bolaget ETAP.

Zarat och Elyssa fälten ligger båda inom Zarat licensen och inkluderar Didonfältet.

	PROSPEKTERING	VÄRDERING
	UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	100%, operatör	
Partner:	ETAP har möjlighet att gå in med upp till 55%	
Licensutgång:	Förlängning beroende av myndighetsgodkännande	
Fält i licensen:	Ett outbyggt fält (Zarat), ett fält under värdering (Elyssa)	
Unitisering:	Zaratfältet ska unitiseras – antagandet i UUOA-diskussionerna är 50% i Zarat licensen, 50% i Joint Oil Block	
Netto PA betingade resurser Zaratfältet:	1C 43,0 mmbøe; 2C 63,9 mmbøe; 3C 117,2 mmbøe	
Netto PA betingade resurser övriga fält:	1C 31,2 mmbøe; 2C 50,7 mmbøe; 3C 84,1 mmbøe	

Zaratfältet

Zaratfältet är den största utvecklade hydrokarbonfyndigheten i Tunisien. De tunisiska myndigheterna betraktar Zarat som en strategisk tillgång för Tunisien i och med landets ökade obalans mellan tillgång och efterfrågan på gas. Ett underskott på gas på

över 30 procent är estimerat för 2020. Arbetet mellan Zaratfältets sydliga parter dvs PA Resources och ETAP, att utveckla en fullständig utvecklingsplan (POD) för fältets livslängd slutfördes. Det gemensamma arbetet med ETAP kommer att resultera i ett utvecklingskoncept för Zarat som medför den bästa tekniska och ekonomiska lösningen för att optimera produktionen av Zaratfältet. Det är planerat att presentera ETAPs och PA Resources gemensamma utvecklingsplan (POD) till Zarats norra partners under första kvartalet 2015 för granskning och godkännande innan inlämning av en fullständig utvecklingsplan (UPOD) till de tunisiska myndigheterna för godkännande under andra kvartalet.

Det valda konceptet är en utbyggnad i två faser med en fast plattform vid Zaratfältet kopplat till Miskars fältplattform som har ett existerande gasledningssystem kopplat till Hanibals gasbehandlingsanläggning onshore. Konceptet utnyttjar därigenom den befintliga Gabèsbukstens infrastruktur, som har ledig kapacitet för gas. En lösning för att både hantera och forsla bort det höga CO₂ innehållet offshore har identifierats. I konceptet ingår att kapitalisera på befintliga lokala anläggningar för att minska kostnaderna.

De sydliga och nordliga parterna fortsatte att arbeta gemensamt för att utveckla ett legalt och kommersiellt robust unitiseringsavtal (UUOA). Detta arbete är nästan slutfört vilket då kommer lämnas in till de tunisiska myndigheterna för godkännande.

Elyssafältet

Beslutet om en förlängning av Zarat licensen 2014 försenades, vilket innebar att det inte gick att säkra en rigg för att borra en värderingsbrunn på Elyssa, varför detta åtagande fick skjutas upp. Arbetet med att ta fram ett slutligt mål för utvärderingsbrunnen Elyssa 4 fortsätter. En konceptuell utbyggnadsplan har tagits fram. I planen ingår en koppling till de planerade Zarat-anläggningarna.

Didon-koncessionen

Didon är ett moget fält som har varit i produktion sedan 1998 och har producerat 32 miljoner fat hittills. Under de senaste åren har fokus legat på att ytterligare utvidga Didonfältet antingen genom uttag av brunnsinkrementella oljemöjligheter eller genom att borra ytterligare reservoarbrunnar. Ett viktigt steg i detta program var den första installationen av en ESP i brunn D6, vilken avslutades i september 2014. Produktionen för denna brunn var lovande, med oljeflöden som översteg prognosen från reservoarmodelleringen. Tyvärr havererade ESP:n sent i november. Ett annat projekt var uppgraderingen av kraftgenereringsanläggningen och en vattenanläggning innan ytterligare en ESP installeras. Till följd av den markanta nedgången i globala oljepriser samt i kombination med den avslutade EnQuest transaktionen, har ett program för att väsentligt reducera kostnaderna påbörjats. Därför har utvecklingsplanen för att till fullo utvinna Didonfältets ytterligare resurser senarelagts.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	100%, operatör
Partner:	Ingen
Licensutgång:	2027
Netto PA betingade resurser:	1C 2,6 mmbo; 2C 3,9 mmbo; 3C 5,9 mmbo

Onshore

Jelma och Makthar licenserna ligger i centrala Tunisien och gränsar till fälten Douleb, Semmama och Tamesmida (DST). Licenserna täcker stora ytor, 5 772 km² respektive 4 052 km², i ett oländigt område och är därför underexploaterade. De två tillstånden innehåller trappstrukturer i Aptian petroleumsystem, liknande dem på de producerande DST-fälten, förutom prospekt i mer djupliggande potentiella s.k. plays. Strukturella, geologiska och geokemiska studier samt bassängmodelleringar genomfördes nyligen för att bättre kunna utvärdera potentialen i licenserna och för att fastställa det fortsatta prospekteringsarbetet.

Makthar licensen

Baserat på resultaten från studien, utformades ett 2D-seismikprogram på 500 km² för Makthar-tillståndet för att definiera områden av intresse och utveckla de mest lovande prospekten för borring. Hittills har 340 km² omfattats och de återstående 90 km² för Boughanem prospektet planeras vara klara 2015.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	100%, operatör
Partner:	ETAP har rätt att gå in till 55%
Licensutgång:	Juli 2016

Jelma licensen

PA Resources arbetar tillsammans med ETAP om en regional reservoarstudie som främst omfattar Jelma licensens område. Syftet med studien är att värdera Aptian petroleumsystem och att definiera nya intresseområden. Det seismiska programmet för Jelma ska uppdateras baserat på resultaten av studien och är planerat att påbörjas under fjärde kvartalet 2015.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	70%, operatör
Partner:	TOPIC (30%), ETAP har rätt att gå in till 50%
Licensutgång:	Sep 2016

Jenein Centre licensen

Upparbetning av 2D-seismik som täcker den västra delen av tillståndet slutfördes under året och bekräftade förekomsten av outnyttjade resurser inom Mzab-strukturen. Som ett åtagande i den inledande perioden, planeras 3D-seismik under 2015 över de västra och norra områdena i Jenein Centre-tillståndet för att utveckla potentialen i de identifierade prospekten.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	35%
Partners:	Medco Tunisia (operatör, 65%)
Licensutgång:	Okt 2016

Douleb, Semmama och Tamesmida fälten

Fälten Douleb, Semmama och Tamesmida, gemensamt kallade DST-fälten, hade en oljeproduktion om 450 fat olja per dag under 2014, och vid slutet av året hade de sammanlagt producerat 25,5 miljoner fat sedan start. PA Resources har outsourcat operatörsskapet av DST-fälten till SEREPT, ett joint venture mellan ETAP och OMV.

PA Resources utvärderar för närvarande ett antal investeringsmöjligheter för att öka produktionen på DST. Det viktigaste alternativet är brunnen DL-23 vars målsättning är att nå både Serdj kalkstenen och Bed Bar sandstenen. Under 2014 påbörjade PA Resources ett program för anläggnings- och integritetsuppgraderingar på DST:s oljebearbetningsanläggningar med tillhörande miljöuppgraderingar. Programmet kommer att fortsätta under 2015.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	70% (Douleb och Semmama), 95% (Tamesmida)
Partner:	Serept (operatör, 30% i Douleb och Semmama, 5% i Tamesmida)
Licensutgång:	2035
Fält i licensen:	Två producerande fält (Douleb, Tamesmida). Semmama är för närvarande nedstängt på grund av säkerhetsrelaterade problem.
Netto PA resurser:	1P 1,0 mmbo; 2P 1,5 mmbo; 3P 2,0 mmbo
Netto PA betingade resurser:	1C 0,6 mmbo; 2C 0,9 mmbo; 3C 1,2 mmbo

Nordsjön

- Framgångsrik borrning av utvärderingsbrunn på Lille John
- Utveckling av Broder Tuck fortsätter med ny operatör
- Portföljen har utökats med nya resurser och prospekteringsareal med hög potential

Danmark

12/06 licensen

2013 farmade PA Resources ut en 40-procentig andel i licensen 12/06 till Dana Petroleum. Transaktionen slutfördes i maj 2014.

	PROSPEKTERING	VÄRDERING
	UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	24%	
Partner:	Dana Petroleum (operatör, 40%), DNSF (20%), Danoil (8%), Spyker (8%)	
Licensutgång:	Maj 2016	
Fält i licensen:	Två utbyggda fält (Broder Tuck, Lille John)	
Netto PA betingade resurser Broder Tuck:	1C 3,9 mmbøe; 2C 5,4 mmbøe; 3C 7,2 mmbøe	
Netto PA betingade resurser Lille John:	1C 3,4 mmbøe; 2C 6,2 mmbøe; 3C 11,2 mmbøe	

Broder Tuck-fältet

Under första halvåret 2014, fortsatte PA Resources att utvärdera den potentiella fältutbyggnaden av Broder Tuck i licens 12/06. Detta projekt överlämnades sedan till Dana Petroleum vid halvårsskiftet då licensoperatörskapet formellt överfördes enligt villkoren i utfarmningsavtalet. Under året har undersökningar genomförts för att bedöma utfartsvägar både inom Danmark och till infrastruktur i norra Holland. Parallellt återupparbetade PA Resources 3D-seismik över Broder Tuck och dessa uppgifter är grunden för en detaljerad underjordsutvärdering som har utnyttjats av den nya operatören. Medan de tekniska och kommersiella förutsättningarna för evakuering av kolväten via dansk infrastruktur har utvärderats i detalj tillsammans med anläggningsägarna, pågår ytterligare arbete för att utvärdera de holländska alternativen. Arbetet kommer att slutföras 2015. Allt tyder på att med förbehåll för resultatet av detta arbete och möjligheten att hitta en lämplig borrhög, kommer den nya operatören att föredra att borra och testa ytterligare en värderingsbrunn på Broder Tuck innan ett slutligt beslut om utbyggnad fattas. Denna brunn skulle sedan stängas tillfälligt för återanvändning som produktionsbrunn.

Lille John-fältet

Som väntat har Dana Petroleums övertagande som licensoperatör underlättat tilldelningen av en lämplig tidpunkt för jack-up-riggen att borra en värderingsbrunn på Lille John-fältet. En sådan brunn behövs för att utvärdera distributionen och egenskaperna hos reservoaren samt för att bedöma dess förmåga att leverera.

Borrningen av utvärderingsbrunnen för Lille John 2 började i slutet av 2014 och slutfördes i början på 2015. Brunnen påträffade Miocene-sandstensreservoaren som enligt förväntan visade en förbättring av reservoarkvaliteten och ett flödestest ("drill stem test") utfördes som visade ett flöde upp till 1 400 fat olja per dag med 34-35° API utan något svavelväte. Därefter genomfördes en sidoborrning vidare nedåt ("down dip") benämnd LJ2A, vilken bekräftade liknande reservoarutveckling och fastställde en oljekolumnshöjd om cirka 300 meter från LJ1 till LJ2A. En detaljerad analys av data kommer att genomföras för att utvärdera reservoarens potential.

Tyskland

B20008/73 licensen

Efter tillkännagivandet den 16 december 2013 av Danas infarmning av den tyska licensen B20008/73, söktes myndigheternas godkännande av överlåtelsen. Godkännandeprocessen var mycket utdragen och slutdatum för godkännandet förlängdes under året i syfte att klargöra och adressera förändrade lagkrav. Under denna förlängning, sökte Dana varsla om uppsägning av infarmningsavtalet. PA Resources har bestridit denna åtgärd.

	PROSPEKTERING	VÄRDERING
	UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	90%	
Partner:	Danoil (10%)	
Licensutgång:	Dec 2015	

Storbritannien

Block 22/19a

Utförligt tekniskt arbete på fyndigheten 22/19-1 (Brigitta) i centrala Nordsjön, blev klart 2014 och ledde till en minskning av den förväntade volymen av återvinningsbar gas och kondensat. Fältet har varit kommersiellt ointressant under några år då det inte varit möjligt att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt utnyttja de flesta av de närliggande anläggningarna. Diskussionerna om möjligheten till en gemensam utbyggnad av Brigitta med två närliggande utbyggda områden upphörde när det stod klart att det större området som skulle ha fungerat som värdanläggning inte skulle gynnas av en gemensam utbyggnad. I slutet av 2014 inleddes några mindre studier med sikte på en eventuell koppling till ett befintligt fält i norr. DEEC, Storbritanniens institution för energi och klimatförändringar, gick med på att förlänga licensen i avvaktan på att studierna slutförs och eventuella ytterligare arbeten som krävs för en kommersiell drift.



Borringen av utvärderingsbrunnen för Lille John 2 i Danmark visade ett flöde upp till cirka 1 400 fat olja per dag och visas här under ett flödestest ("drill stem test") där den producerade oljan facklas bort.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	100%
Licensutgång:	Dec 2015
Fält i licensen:	En upptäckt (Birgitta)

Block 22/18c och 19d

Sent i fjärde kvartalet, tilldelades en grupp bestående av PA Resources, E.On, Cairn Energys helägda dotterbolag Nautical Petroleum och First Oil de angränsande blocken 22/18c och 22/19d i licens P2184. Dessa block innehåller det stora Ekland-prospektet på vilket gruppen har lagt anbud på en fast prospekteringsbrunn under den inledande fyraårslicensperioden. Medan PA Resources drev Storbritanniens 28:e runda för licensutvärdering och -ansökan, blev E.On operatör vid tilldelningen.

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	25%
Partner:	E.On (operatör, 40%), Nautical Petroleum (25%), First Oil (10%)
Licensutgång:	Dec 2018

Block 21/24b

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

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	33,33%
Partner:	First Oil and Gas (operatör, 33,33%), Dyas UK (33,33%)
Licensutgång:	Feb 2019

Nederländerna

Schagen licensen

Under 2014 har Schagen licensen onshore varit relativt inaktiv medan licensparterna arbetat med att bedöma den mest optimala vägen framåt. Dock förlängdes licensperioden av myndigheterna. Befintliga 3D-data kommer sannolikt att processas under 2015 för att bättre definiera ett redan upptäckt gasprospekt

PROSPEKTERING	VÄRDERING
UTBYGGNAD	PRODUKTION
Licensandel:	30%
Partner:	Tulip (30%), EBN (40%)
Licensutgång:	Jul 2016

Block Q7/Q10a

Under fjärde kvartalet 2014, meddelade PA Resources avyttring av bolagets 30-procentiga andel i block Q7/Q10a till licensparten Tulip Oil BV för en fast ersättning om 1 MGBP (12 MSEK) och med en tilläggsbetalning under förutsättning att vissa milstolpar för tillgången uppfylls. Denna transaktion slutfördes tidigt i det första kvartalet 2015.

Hållbarhet

- Säkerheten har varit god på PA Resources alla arbetsplatser utan dödsfall, allvarliga incidenter, olyckor eller skador de senaste sex åren.
- Miljöpåverkan förbättras allmänt sett och utsläppen av CO₂ minskar men utsläppen av olja till vatten ökade tillfälligt i Didon under 2014.
- Fortsatta lokala satsningar i Afrika: över 3 MUSD brutto har spenderats på sociala projekt under 2014.

Policys och principer

PA Resources har som mål att bedriva sin verksamhet på ett hållbart sätt och med omsorg och respekt för både människors liv och miljön. Detta ansvar finns uttryckt i principer, policys och mål för hälsa, säkerhet, miljö och socialt ansvar och därmed hur koncernen och dess operativa dotterbolag bedriver sin verksamhet. PA Resources i Storbritannien använder ett miljöledningssystem som är certifierat enligt ISO 14001:2004 samt standarden BS OHSAS 18001.

PA Resources strävar efter arbeta på ett etiskt, öppet och ansvarsfullt sätt, helt i överensstämmelse med internationella standarder och de lagar och myndighetskrav som råder i de länder där företaget är verksamt. PA Resources har åtagit sig att bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt sätt, i enlighet med lagen, professionellt och med integritet. PA Resources tolererar inte någon form av mutor och förväntar sig att leverantörer och licensoperatörer följer dessa regler och normer.

PA Resources mål är inga olyckor hos personal, inga oönskade incidenter gällande vår operativa verksamhet, minimala rutinmiljöutsläpp och inga oavsiktliga miljöutsläpp. PA Resources har ett direkt ansvar för verksamheten och relaterade program för hälsa, säkerhet, miljö, samhälle och sociala aktiviteter i de licenser där bolaget är operatör och övervakar dessa aspekter för de licenser där bolaget är partner.

Arbetsmiljö

Ett av de viktigaste ansvarsområdena är att säkerställa hälsa och säkerhet för anställda och leverantörer. Som en ansvarsfull aktör och partner, har PA Resources sedan 2010 följt och publicerat såväl sin egen som dess operatörers säkerhetsprestanda. Resultatet visas i tabellen nedan.

I slutet av 2014 hade PA Resources 113 anställda samt ett antal konsulter och underleverantörer. Under de senaste sex åren

Indikator	Enhet	Operatör	2014	2013	2012	2011	2010
Totalt antal arbetstimmar	Bruttotimmar	PA Resources*	260 787	271 893	200 692	437 853	335 200
		Övriga	2 379 268	4 044 225	3 516 890	3 557 280	3 306 970
Dödsfall	Antal	PA Resources*	0	0	0	0	0
		Övriga	0	0	0	0	0
Incidenter med förlorad arbetstid (LTI)	Antal	PA Resources*	1	1	0	0	2
		Övriga	1	1	4	2	1
Skadefrekvens (TRIR) **	Antal olyckor/ miljoner arbetstimmar	PA Resources*	3,83	3,68	0	0	5,9
		Övriga	0,42	0,25	1,41	0,56	0,30

* Anställda och direkta underleverantörer till PA Resources

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

har det inte inträffat några arbetsrelaterade dödsfall, allvarliga tillbud eller olyckor på någon produktionsanläggning där PA Resources är operatör.





Under 2014 har säkerhetsprestandan varit bra. En enda incident med förlorad arbetstid (LTI) rapporterades vid PA Resources verksamhet offshore Tunisien. Det gällde en leverantör som drabbades av hjärnskakning, vilket krävde läkarvård, dock konstaterades ingen allvarlig skada. I Republiken Kongo (Brazzaville) slutfördes nedstängningen av Azuritefältet framgångsrikt utan större incidenter beträffande hälsa och säkerhet. I Ekvatorialguinea inträffade en enda LTI när en hammare gick sönder, men inte heller här ledde det till någon bestående skada för den drabbade.

Miljöansvar

PA Resources är medveten om att dess verksamhet kan ha negativa konsekvenser för miljön och strävar efter att minimera effekterna av all verksamhet. Varje affärsenhet åtar sig att göra miljökonsekvensbeskrivningar under planeringen av alla större projekt och arbeten så att åtgärder ska kunna vidtas för att undvika eller minimera eventuella negativa effekter, vilka sedan följs upp under arbetet. PA Resources mäter koncernens miljöprestanda och har rapporterat resultat sedan 2010 vilket anges i tabellen nedan.

Sammantaget har PA Resources utsläppsnivåer till miljön fortsatt att minska under 2014, som en konsekvens av sjunkande nivåer av olje- och gasproduktion i Tunisien och att produktionen i Republiken Kongo (Brazzaville) upphörde i februari 2014.

Installationen av en elektrisk undervattenspump (ESP) i september 2014 för att tillfälligt höja Didonfältets produktion ökade nivåerna av producerat vatten och olja i vatten. ESP:n havererade tyvärr i november och som en konsekvens av detta återgick olja i vatten till tidigare nivåer. Utsläppen av olja i vatten

Påverkan	Beskrivning av miljöpåverkan	Miljönyckeltal 2010 till 2014				
		2014	2013	2012	2011	2010
UTSLÄPP TILL LUFT Facklad gas och utsläpp av växthusgaser 	Fackling av naturgas i snitt per dag (miljoner kubikfot/dag)	1,45	1,78	2,57	3,95	5,30
	Fackling av naturgas årligen (miljoner kubikfot)	530	650	934	1 440	1 940
	Koldioxidutsläpp årligen - facklad gas (ton)	45 342	46 730	81 485	110 530	172 976
	Koldioxidutsläpp årligen - bränsleförbrukning (ton)	35 843	54 844	60 945	61 096	36 881
UTSLÄPP TILL MARK OCH HAV Utsläpp till miljön 	Oavsiktliga utsläpp av hydrokarboner (liter/[antal utsläpp])	2,7	600	0	1 040	1 016
		[2]	[3]	[0]	[3]	[8]
PRODUCERAT VATTEN Utsläpp till havs 	Producerat vatten i snitt per dag (fat/dag)	4 820	5 124	4 815	8 212	9 888
	Producerat vatten årligen (fat)	1 759 445	1 870 488	1 757 609	2 997 560	3 609 280
	Koncentration av olja i producerat vatten i genomsnitt (ppm/mg/l)	29	17	22	18	21
	Utsläpp av olja i producerat vatten årligen (liter)	9 250	6 064	10 351	11 340	12 110
ENERGIFÖRBRUKNING Energianvändning 	Naturgasanvändning som bränsle i genomsnitt per dag (miljoner kubikfot/dag)	0,64	0,87	1,4	1,4	1,16
	Naturgasanvändning som bränsle årligen (miljoner kubikfot)	234	318	498	494	424
	Dieselanvändning i snitt per dag (ton)	13,9	28,8	22,7	23,1	N/A
	Dieselanvändning årligen (ton)	5 056	10 498	8 302	8 436	N/A

* Alla siffror i denna tabell är PA Resources andel, motsvarande licensandelen, av totala kvantiteter, förutom oavsiktliga utsläpp av hydrokarboner som är bruttovolymer för joint venturet.

från Aseng- och Alen-anläggningarna i Ekvatorialguinea var i nivå med förväntningarna och internationella standarder.

Gasfacklingsnivåerna har periodvis ökat på Aseng- och Alen-anläggningarna under 2014 som en följd av problem med gaskompression och ventilering, men har genom pågående åtgärder varit nära normala nivåer under fjärde kvartalet.

Socialt ansvar, transparens och etik

PA Resources strävar efter att bidra till en positiv och hållbar utveckling såväl socialt som ekonomiskt i de länder där koncernen har verksamhet. Detta innebär vanligen insatser för kompetenshöjning samt initiativ inom utbildning, sysselsättning, hälso- och sjukvård, utöver anställning av nationell arbetskraft och andra aktiviteter för att öka den lokala förmågan.

I Republiken Kongo (Brazzaville) har PA Resources och operatören Murphy West Africa Ltd tillsammans tillfört omkring 5 MUSD sedan 2011 genom att bidra med ambulanser, medicinska förnödenheter och skolor. Under 2014 har ytterligare satsningar gjorts tillsammans med vår operatör SOCO. Omkring 2,25 MUSD har lagts på utbyggnad och renovering av skolor, ungdomsanläggningar och en internatskola för döva barn. I och med att produktionen vid Azuritefältet upphörde, FPSO:n lämnade och operatörens kontor i Kongo stängdes, har det skett en markant minskning av antalet kongolesiska medborgare som arbetar på PA Resources anläggningar.

PA Resources verksamhet i Tunisien har 92 anställda och konsulter, varav 93 procent är tunisiska medborgare. Trots lokala säkerhets- och logistikproblem som försvårar att genomföra sociala projekt i vissa områden, har operatören SEREPT i Douleb- och Tammesmidafälten dock rekryterat 26 personer lokalt och planerar ytterligare åtta lokala rekryteringar. I samarbete med lokala mikro kreditorganisationer och den tunisiska

National Bank of Solidarity har ett investeringsprogram för mikrokrediter genomfört under 2014 för att hjälpa lokala företag inom dessa områden. Framtida projekt inom områdena hälsa- och säkerhetsutbildning, vattenförsörjning samt utbildningsstöd och medicinskt stöd är planerade.

I Ekvatorialguinea har PA Resources bidragit under de senaste sju åren till en ökning av de årliga medel, för närvarande 1 MUSD per år, som satsas gemensamt på sociala projekt i Block I. Dessa medel har använts till projekt såsom vattenförsörjning, hälso- och utbildningslokaler och andra åtgärder för kompetenshöjande åtgärder. Lokala program har pågått under hela året och bidragit till att öka medvetenheten om grundläggande vattensäkerhet och hygien bland barn, erbjudit lokal miljövärd samt råd om säkerhet i hemmet för lokalbefolkningen och -samhället. Som en del av planen att successivt övergå till inhemsk arbetskraft, är nu ungefär 30 procent av Alen-plattformens och leverantörernas arbetsstyrka på Asengs FPSO ekvatorialguineanska medborgare. Målet om tre år är 45 procent. Dessutom får cirka 80 procent av operatörens onshore-personal och leverantörernas ekvatorialguineanska medborgare intensivutbildning inom säkerhet samt grundläggande teknisk kompetens.

PA Resources stöder principerna för utvinningsindustrin (EITI, Extractive Industries Transparency Initiative). Republiken Kongo (Brazzaville) är medlem i EITI och upplysningar har lämnats av PA Resources i Kongo sedan 2012. När det gäller andra länder där PA Resources har verksamhet har Tunisien och Tyskland meddelat sin avsikt att ansöka om EITI medlemskap och Storbritanniens EITI kandidatur har godtagits och rapportering ska påbörjas inom kort. Det finns inte några kända initiativ för EITI kandidatur i Ekvatorialguinea, Danmark, Sverige eller Holland.

PA Resources aktie

PA Resources aktie är noterad på NASDAQ Nordiska börs i Stockholm. Handeln i aktien var lägre än föregående år, omsättningshastigheten uppgick till 42 procent under 2014.

Kursutveckling och likviditet under 2014

Aktiens kortnamn är PAR och under 2014 omsattes totalt 48 (3 662) miljoner aktier till ett värde av 293 (887) MSEK på NASDAQ Small Cap-lista i Stockholm. Omsättningen, likviditeten, i PA Resources aktie sjönk jämfört med föregående år. Omsättningshastigheten uppgick till 42 (115) procent, som kan jämföras med ett genomsnitt på 49 procent för Small Cap i Stockholm. I genomsnitt omsattes 0,2 (14,6) miljoner aktier per dag till ett värde av 1,2 (3,5) MSEK.

Under året sjönk PA Resources aktiekurs med 88 (84) procent och sista betalkurs 2014 var 1,13 (8,95) SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på 128 MSEK. Den högsta slutkursen för aktien noterades den 15 januari till 10,95 SEK och den lägsta noterades den 30 december till 1,13. Den genomsnittliga kursen uppgick till 6,26 SEK.

Innehav per storleksklasser per den 31 december 2014

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav
1 - 5 000	14 786	5 824 432	5,15%
5 001 - 10 000	374	2 904 585	2,57%
10 001 - 20 000	180	2 648 719	2,34%
20 001 - 50 000	140	4 466 499	3,95%
50 001 - 100 000	46	3 324 012	2,94%
100 001 - 500 000	42	8 404 334	7,43%
500 001 - 1 000 000	6	4 047 994	3,58%
1 000 001 - 5 000 000	6	14 670 342	12,96%
5 000 001 - 10 000 000	-	-	-
10 000 001 -	3	66 877 075	59,10%
Total	15 583	113 167 992	100,00%

Ägarförhållanden

Totalt fanns det 15 583 (19 369) aktieägare per den sista december 2014.

Av det totala antalet aktier ägdes 68 procent av utländska aktieägare, medan andelen utländska aktieägare uppgick till 4 procent av det totala antalet aktieägare. 76 procent av aktieägarna hade mindre än 500 aktier.

PA Resources största ägare är Gunvor Group.

Utdelningspolicy

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

Styrelsen föreslår i likhet med tidigare år ingen utdelning för verksamhetsåret 2014.

Ägarstruktur – 10 största ägare

10 största ägarna per 31 december 2014	Antal aktier	Innehav
Gunvor Group	33 645 118	29,7%
Villefranche S A R L	12 437 162	11,0%
Lorito Holdings Ltd	10 431 014	9,2%
Credit Suisse Ag	10 200 000	9,0%
Credit Agricole (Suisse) SA	4 346 656	3,8%
Avanza Pension	3 739 193	3,3%
Ågerup Fastigheter AB	2 315 628	2,1%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 527 009	1,4%
Originat AB	1 400 000	1,2%
Advice Invest A/S	1 341 856	1,2%
Summa 10 största aktieägarna	81 383 636	71,9%
Antal aktier övriga aktieägare	31 784 356	28,1%
Totalt antal aktier	113 167 992	100,0%

Aktiekapitalets utveckling

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

Licensöversikt

Region Nordsjön

	Koncession/licens	Operatör	Partners
STORBRIANNIEN			
1	Block 22/19a	PA Resources (100%)	
2	Block 22/18c och 22/19d	E.On (40%)	PA Resources (25%), Nautical Petroleum (25%), First Oil and Gas (10%)
3	Block 21/24b	First Oil and Gas (33,33%)	PA Resources (33,33%), Dyas UK (33,33%)
DANMARK			
4	Block 12/06	Dana Petroleum (40%)	PA Resources (24%), Nordsøfonden (20%), Spyster Energy (8%), Danoil (8%)
NEDERLÄNDERNA			
5	Schagen	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer (40%), PA Resources (30%)
TYSKLAND			
6	B20008-73	PA Resources (90%)	Danoil (10%)

Region Nordafrika

	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	Didon	PA Resources (100%)	
5	Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)
6	Makthar**	PA Resources (100%)	
7	Zarat**	PA Resources (100%)	
8	Jenein Centre***	Chinook Energy (65%)	PA Resources (35%)

* Operatörskapet är outsourcat till Serept.

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

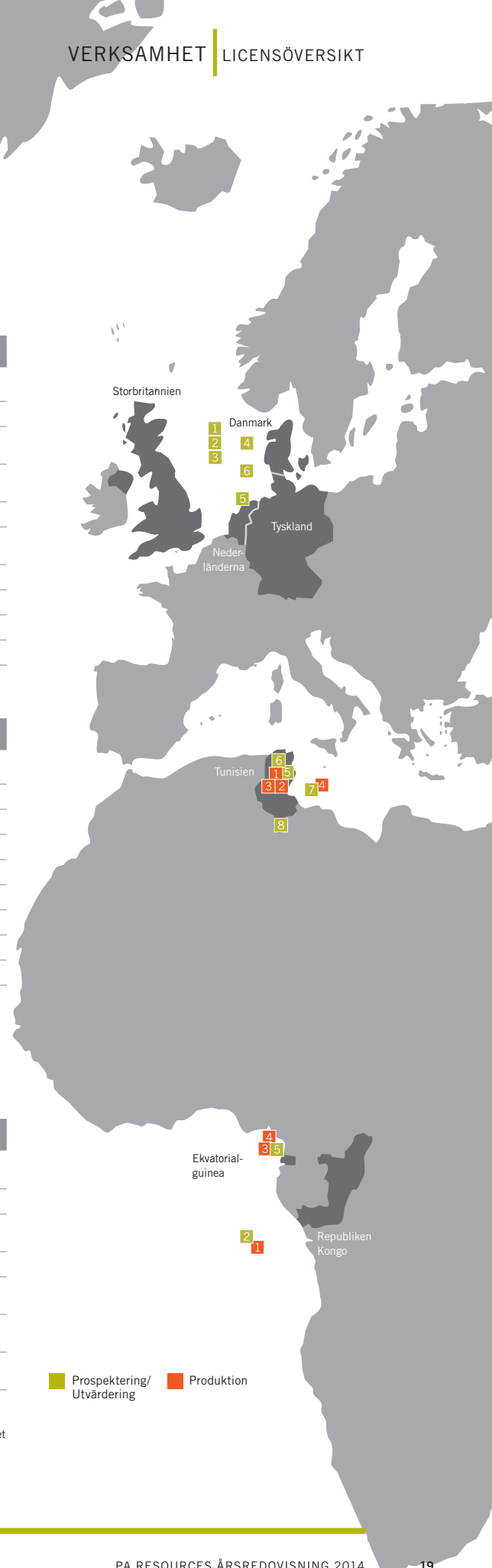
*** ETAP står som ensam licensinnehavare, men har tecknat ett produktionsdelningsavtal med PA Resources och Chinook Energy.

Region Västafrika

	Koncession/licens	Operatör	Partners
REPUBLIKEN KONGO (BRAZZAVILLE)			
1	Azurite*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)
2	Mer Profonde Sud	SOCO International (60%)	PA Resources (25%), SNPC (15%)
EKVATORIALGUINEA			
3	Aseng	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
4	Alen**	Noble Energy (44,65%)	GEPetrol (28,75%), Glencore (23,75%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,28%)
5	Block I	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)

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

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



■ Prospektering/
Utvärdering ■ Produktion

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse 2014	21
Bolagsstyrningsrapport 2014	28
Styrelse	34
Koncernledning	36
Femårsöversikt och nyckeltalsdefinitioner	37
Resultaträkning	38
Totalresultat	38
Finansiell ställning	39
Förändringar i eget kapital	40
Kassaflödesanalys	41
Moderbolagets rapporter	42
Noter	46
Förslag till vinstdisposition	74
Revisionsberättelse	75
Guide till PA Resources redovisning	76
Ordlista	78
Aktieägarinformation	79

Förvaltningsberättelse 2014

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

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

Viktiga händelser per region

Västafrika

I regionen finns 2 producerande fält. Dessa är Aseng- och Alenfälten i Ekvatorialguinea. Aseng har sedan produktionsstarten i november 2011 genererat ett stabilt kassaflöde. Dessutom har koncernen ägarandelar i flera prospekteringslicenser.

- Produktion vid Asengfältet**
 Under 2014 producerade Asengfältet i Block I totalt 15 miljoner fat, varav PA Resources andel var 0,8 miljoner fat. Den genomsnittliga produktionsnivån under 2014 var cirka 40 700 fat per dag, vilket gav PA Resources 2 300 fat per dag.
- Produktion vid Alenfältet**
 I det andra kvartalet ankom Jack-up riggen Atwood Aurora till Alen för att öka den totala gas/kondensatproduktionskapaciteten till över 30 000 fat per dag. Produktionstillskottet blir marginellt, men kostnadssynergier mellan Aseng- och Alenfältet bidrar till en lägre kostnad per producerat fat.
- 3D-undersökning**
 Anskaffande av 3D-seismik program avslutades tidigt under fjärde kvartalet.
- Utbyggnad av Diega**
 Efter diskussioner med myndigheterna i Ekvatorialguinea har beslutet angående utbyggnaden av Diega skjutits upp i avvaktan på ny 3D-data och ytterligare arbete för att optimera utbyggnadskonceptet.
- Mer Profonde Sud**
 PA Resources erhöll myndighetsgodkännande för utfarmningen av den 60-procentiga ägarandelen i Mer Profond Sud-området i Kongo till SOCO och planering för exploateringsborrningen Baobab Marin 1 fortsätter under 2016.

Nordafrika

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

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

- Avslutat utfarmningsavtal**
 Utfarmningsavtalet för överlåtandet av en 70-procentig ägarandel i Didonfältet samt Zarat licensen till EnQuest bröts. PA Resources redovisade effekten av det avslutade utfarmningsavtalet som en engångspost om -826 MSEK i det fjärde kvartalet.
- Produktionen på Didonfältet**
 Installationen av den elektriska nedsänkbara pumpen (ESP) som färdigställdes under det tredje kvartalet havererade under november 2014 på grund av ett elektriskt fel nere i borrhålet. Andra brunnar optimerades för att delvis kompensera för ESP haveriet.
- Landbaserade fält**
 Douleb och Tamesmida hade produktion under hela 2014 och ett program för att uppdatera infrastrukturen har påbörjats.
- Zaratfältet**
 Arbetet mellan PA Resources och det statliga bolaget ETAP, att utveckla en fullständig utvecklingsplan (POD) för fältets livslängd slutfördes. Dessutom fortsatte de sydliga och nordliga parterna att arbeta gemensamt för att utveckla ett legalt och kommersiellt robust unitiseringsavtal (UUOA). En förlängning av Zarat licensen har hittills inte beviljats men beslut väntas i närtid. Förlängningen av Zarat licensen har fullt stöd från den tunisiska tillsynsmyndigheten, DGE samt det statliga bolaget ETAP.

Nordsjön

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

- Danska licensen 12/06**
 Under 2014 slutförde PA Resources avyttringen av en 40-procentig ägarandel till Dana Petroleum. Vad gäller Broder Tuck, kommer förmodligen en utvärderingsbrunn borras 2015/16. Dessutom genomfördes en framgångsrik borring och testning av utvärderingsbrunnen på Lille John 2.
- Danmark 7:e licensrunda**
 I det fjärde kvartalet 2014 lämnade PA Resources in, i två olika grupper, lågkostnads bud för ett flertal licenser i den danska centrala Graben. Beslut om licenstagning väntas under första halvan av 2015.
- Storbritannien licens 22/19a**
 Under 2014 fortsatte PA Resources diskussioner med innehavare av befintlig infrastruktur för att bedöma möjligheten för utveckling av detta område och licensen förlängdes för att låta denna process fortsätta under 2015.
- Nya licenser i Storbritannien**
 I det fjärde kvartalet tilldelades PA Resources 25 procent av Block 22/18c och 22/19d i Storbritanniens 28:e licensrunda. Licensen innehåller den stora strukturen Ekland. I början på 2015 fick PA Resources en andra tilldelning av licensen av Block 21/24b (33,33%). Block 21/24b innehåller den utvecklade oljefyndigheten West Teal.
- Tyska licensen B20008/73**
 Processen för myndighetsgodkännande av PA Resources avyttring av 56 procent av licensen till Dana avslutades i det fjärde kvartalet efter att Dana valt att avsluta transaktionen.
- Nederländerna Block Q7/Q10a**
 PA Resources meddelade ett avtal om att avyttra en ägarandel om 30 procent i blocken Q7 och Q10a till Tulip Oil för en köpeskilling om 12 MSEK. Transaktionen resulterade i en förlust på cirka 19 MSEK som redovisades i det fjärde kvartalet.

Nyckeltal Västafrika 2014

MSEK **476** i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar
 MSEK **582** i bokförda olje- och gastillgångar
 MSEK **77** i investeringar
2 400 fat/dag i produktion

Nyckeltal Nordafrika 2014

MSEK **1 591** i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar
 MSEK **59** i bokförda olje- och gastillgångar
 MSEK **73** i investeringar
700 fat/dag i produktion

Nyckeltal Nordsjön 2014

MSEK **442** i bokförda prospekterings- och utvärderingstillgångar
 MSEK **16** i investeringar

Koncernens verksamhet

Efterfrågan på olja

Under året låg priset på Brentolja i genomsnitt på 99 USD per fat vilket var 9 US-dollar lägre än föregående år. En högsta topp kring 115 USD per fat nåddes i juni och en lägsta nivå kring 55 USD per fat i december.

Enligt International Energy Agency (IEA) uppgick den globala efterfrågan under 2014 till 92,5 (91,8) miljoner fat per dag, vilket är en ökning med 0,7 procent jämfört med 2013.

För 2015 beräknar IEA att efterfrågan hamnar på 93,4 miljoner fat per dag då OECD-ländernas efterfrågan minskar genom en blandning av minskad konsumtion, låg befolkningstillväxt och ökad energieffektivitet, medan tillväxtländerna står för en efterfrågeökning som gör att oljefterfrågan totalt sett ökar. Oroligheter i Mellanöstern genom bland annat kriget i Syrien, ISIS-offensiven i Irak och förhandlingarna med Iran ökar risken för störningar i oljeutbudet. För mer information, se sidan 9.

Produktion och försäljning

Produktion

Under året producerades olja från fem fält varav tre i Tunisien där Didonfältet är det största samt Alen- och Asengfältet i Ekvatorialguinea. För att optimera produktionen på Didonfältet och kompensera för fältets naturliga produktionsminskning installerades en elektrisk nedsänkbar pump (ESP). I slutet av året havererade den dock till följd av ett elektriskt fel i borrhålet.

Under 2014 producerade Didon 140 000 fat baserat på en licensandel om 30 procent (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduktioner för royalty och skatter. På grund av det avslutade utfarmningsavtalet gällande överlåtelsen av en 70-procentig ägarandel i Didonfältet till EnQuest äger PA Resources 100 procent av Didonfältet. Från och med 2015 kommer hela Didons produktion att redovisas som PA Resources volymer.

Den genomsnittliga produktionen under året, baserat på daglig produktion inkluderat 30 procent från Didonfältet, uppgick till 3 100 (5 000) fat per dag.

Försäljning och kunder

Totalt såldes 1,2 (1,6) miljoner fat olja till ett genomsnittspris av 96 (108) USD per fat under 2014. Koncernens råolja såljs till stora internationella oljetradingbolag. Priset på olja sätts enligt prisformler som beror på varje fälts oljekvalitet jämfört med Brent.

I Tunisien såldes under 2014 cirka 10 procent av volymen till den lokala marknaden med rabatt enligt gällande licensvillkor. För mer information, se not 4.

Direkta produktionsskatter

Licensavtalen i Tunisien och Ekvatorialguinea innefattar direkta produktionsskatter (royalty) som betalas i form av olja eller som royaltyavgift till staterna. Royalty i natura rapporteras netto i resultaträkningen och royalty i pengar rapporteras inom produktionskostnader. Under 2014 uppgick PA Resources direkta produktionsskatter till 10 (17) MSEK. För mer information, se not 2.1.

Över-/ eller underuttagspositioner av olja och gas

PA Resources över-/ eller underuttagsposition av olja och gas redovisas per balansdagen såsom att den har blivit såld och uppgick den 31 december 2014 till 146 (88) tusen fat. För mer information, se not 2.1.

Förändringar i ägande under 2014

PA Resources genomförde inga förvärv eller avyttringar av bolag eller andelar i bolag under 2014. Vid årskiftet 2014 avslutades utfarmningsavtalet gällande överlåtandet av en 70-procentig ägarandel i Didonfältet samt Zarat licensen. Vidare innebär detta att koncernen konsoliderar det legala bolaget Hydrocarbures Tunisie Didon Ltd, ägare till 70 procent av Didonfältet. Som ett resultat av det avslutade utfarmningsavtalet är PA Resources ensam ägare till Didonfältet samt Zarat licensen. Under året avyttrades ägandet i de nederländska offshoreblocken Q7 och Q10a till Tulip Oil, för vilket en förlust redovisades i det fjärde kvartalet 2014. Vidare tilldelades PA Resources i Storbritanniens 28:e licensrunda, licensen P 2184, vilken inkluderar blocken 22/18c och 22/19d.

Medarbetare

Vid årets slut hade koncernen totalt 116 (129) medarbetare. Av dessa var 95 (104) män och 21 (25) kvinnor. Medelantalet anställda uppgick till 121 (136) personer. Kontor finns i London, Stockholm och Tunis. Merparten anställda finns i Tunisien, dels på regionkontoret i Tunis, dels stationerade på produktionsanläggningarna. Utöver detta anlitas underleverantörer och konsulter bland annat vid förberedelser och genomförande av borrhkampanjer och utbyggnadsprojekt.

Ersättning till koncernledning

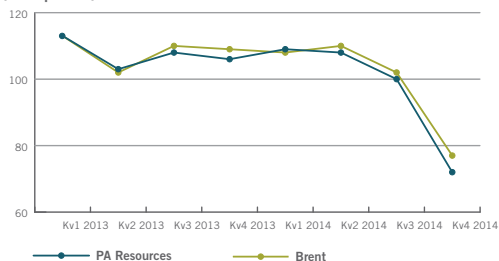
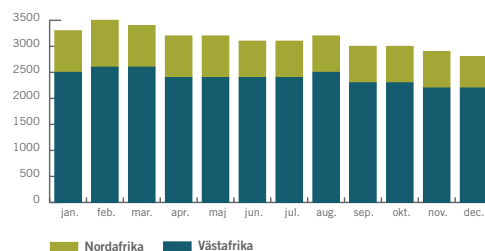
Ersättning till VD och övriga i koncernledningen utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension och framgår av not 11. De riktlinjer för ersättning till koncernledning som antogs på stämman 2014 presenteras i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 31.

Miljö

All oljerelaterad verksamhet påverkar miljön och innebär risker.

PA Resources har åtagit sig att bedriva sin verksamhet på ett hållbart sätt och med respekt både för människor och miljön. Detta ansvar omfattar hälsa, säkerhet, miljö och socialt ansvar, policies och mål som införlivas i företagets ledningssystem och därmed hur koncernen och dess dotterbolag bedriver verksamhet.

PA Resources är medvetet om att dess verksamhet kan ha negativa konsekvenser på miljön och strävar efter att minimera effekterna av alla våra verksamheter. Varje region åtar sig miljökonsekvensbeskrivningar under planeringsstadiet av alla större projekt och verksamheter i syfte att undvika eller minimera eventuella negativa effekter, vilket följs upp under projektens gång. PA Resources mäter miljöprestanda och har redovisat resultaten sedan 2010, se nyckeltal på sid 17. I Sverige bedriver koncernen ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt Miljöbalken.

Försäljningspris per kvartal
(USD per fat)Genomsnittlig produktion per region
(fat per dag)

Arbetet är inriktat på åtgärder inom följande områden:

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

Tvister

Även om resultatet av tvisten är negativt för företaget, finns det ingen balans exponering för det angivna beloppet nedan.

PA Resources AB:s helägda dotterbolag PA Energy Congo SA (PAEC) är för närvarande i diskussion med Murphy West Africa Limited gällande PAEC:s skyldighet att betala för uppkomna kostnader/framtida kostnader hänförliga till nedstängningen av Azuritefältet. Det omtvistade beloppet uppgår till cirka 8 MUSD.

Aktien och ägarförhållanden

PA Resources AB:s aktie är sedan 2006 noterad på NASDAQ i Stockholm. Aktien återfinns på Small Cap sedan januari 2013. För mer information se avsnittet Aktien.

Den 31 december 2014 hade PA Resources två ägare, Gunvor Group och Villefranche, med mer än tio procent av aktierna i bolaget. PA Resources AB hade inte något innehav i egna aktier.

Det finns inga regler relaterade till utnämning eller entledigande av styrelseledamöter på bolagsstämma i PA Resources AB:s bolagsordning eller tillägg till denna.

Framtidsutsikter

Företagets huvudmål under de närmaste åren är att driva de viktigaste icke-producerande tillgångarna till utbyggnad och produktion. Eftersom alla PA Resources producerande fält i Ekvatorialguinea och Tunisien är i sin naturliga nedgångsfas och inte kommer att leverera de kassaflöden som behövs för investeringarna krävs finansiering. När var och en av de viktigaste tillgångarna är klara för utbyggnad kommer beslut att fattas om att realisera värdena genom att antingen genomföra investeringarna och finansiera dem på egen balansräkning, farma ut en del av tillgången eller göra direkta avyttringar. Utfallet av den pågående refinansieringsprocessen är avgörande för bolagets förmåga att leverera sin långsiktiga affärsplan.

Fortlevnadsprincipen

PA Resources styrelse har upprättat årsredovisningen för 2014 med utgångspunkt från antagandet om bolagets fortlevnad. Detta antagande är baserat på en överenskommelse avseende finansieringen för resten av 2015 med bolagets största kreditgivare. Denna överenskommelse kommer att formaliseras inom kort. Det finns för närvarande inga överenskommelser på plats för finansieringen av 2016 och framåt. Det finns tre huvudalternativ för den fortsatta driften av PA Resources; fortsatt verksamhet med den nuvarande tillgångsportföljen, en företagstransaktion samt avyttring av några eller alla bolagets tillgångar och dotterbolag. Styrelsen överväger alla dessa möjliga alternativ. Det bör noteras att värdet av bolagets tillgångar uppskattas vara betydligt lägre än dess nuvarande bokförda värden vid en likvidation.

Finansiell översikt

Koncernens intäkter och resultat

MSEK	2014	2013	Analys av förändring
Intäkter	603	1049	Koncernens intäkter minskade jämfört med 2013, både till följd av lägre produktion och ett lägre oljepris
EBITDA	-480	-494	EBITDA uppgick till -480 (-494) MSEK och inkluderade det avslutade utfarmningsavtalet för överlättandet av en 70 procentig ägarandel i Didonfältet samt Zarat licensen till EnQuest om -826 MSEK netto. Motsvarande period föregående år inkluderade de utfarmade tunisiska tillgångarna samt återställningskostnader för nedstängningen av Azuritefältet om total -931 MSEK. EBITDA påverkades också negativt av lägre intäkter jämfört med 2013, motverkat av lägre produktionskostnader till följd av nedstängningen av Azuritefältet samt de utfarmade tunisiska tillgångarna.
Rörelseresultat	-2 667	-1 234	Avskrivningar av olje- och gastillgångar uppgick till -195 (-197) MSEK och minskade till följd av lägre produktion motverkat av nedreviderade 2P reserver per 1 juli samt valutaeffekter från en stärkt USD. Rörelseresultatet påverkades av nedskrivningar uppgående till 1 991 (542) främst hänförliga till nedskrivningar på grund av den betydande nedgången i nuvarande och förväntade oljepriser om 1 957 MSEK. PA Resources använde "forward" kurvan för 9 januari som bas för sina nedskrivningar, vilket innebär att de prisantaganden som användes för att testa nedskrivningsbehovet är mer konservativa än prisantaganden i den externa revisionen av reserverna. "Forward" kurvan baserat på årsgenomsnittet var 55 USD per fat för 2015, 63 USD per fat för 2016, 68 USD per fat för 2017 och 2,5 procent inflation därefter. Det genomsnittliga förväntade oljepriset för 2015 var vid årets slut 2014 62 USD per fat. Övriga nedskrivningar i det fjärde kvartalet om totalt 34 MSEK avser den avyttrade Q7/ Q10a i region Nordsjön, 18 MSEK, och en nedskrivning om 16 MSEK i region Nordafrika.
Årets resultat före skatt	-3 032	-1 439	Resultatet före skatt påverkades av koncernens finansnetto som uppgick till -365 (-205) MSEK. Räntekostnader uppgick till -256 (-265) MSEK. Valutaeffekter uppgick till -87 (100) MSEK, justerat för dessa, uppgick finansnettot till -278 (-305) MSEK.
Årets resultat efter skatt	-2 957	-1 219	Skatt på årets resultat uppgick till 74 (220) MSEK, och var positivt påverkat av reverserade uppskjutna skatter om 137 MSEK hänförligt till nedskrivna anläggningstillgångar. Skatt för föregående år var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av reverserade uppskjutna skatteskulder i samband med utfarmningen av de tunisiska tillgångarna.

Investeringar

Totala investeringar för perioden uppgick till 166 (271) MSEK och var främst hänförliga till utgifter för seismik i Makthar och investeringar i borrhoprogrammet på Diega i Block I i Ekvatorialguinea. Investeringskostnader på Diega återvinns snabbt genom oljeförsäljning från Aseng enligt villkoren i produktionsdelningsavtalet för Block I. Investeringarna för helåret 2014 var lägre än det tidigare estimerade beloppet på cirka 200 MSEK.

Kapitalstruktur

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

Finansieringsaktiviteter under 2014

Obligationslån

Den 20 oktober 2014, kom PA Resources överens med agenterna för de svenska och norska obligationslånen, efter ett obligationsägarmöte för den NOK-denominerade obligationen och en skriftlig process med ägarna av den SEK-nominerade obligationen, att skjuta upp räntebetalningarna ursprungligen betalbara i oktober 2014 till februari 2015. Den uppskjutna räntan kommer bära en ytterligare ränta motsvarande den existerande räntan för respektive obligationslån. För mer information, se not 20.

Under året amorterade PA Resources 135 MNOK enligt plan på ett obligationslån med ett ursprungligt nominellt värde

om 900 MNOK. PA Resources återbetalade även resterande utestående konvertibler på ett konvertibelt skuldebrev med ett ursprungligt nominellt värde om 1 164 MSEK. För mer information, se not 20 och sid 8.

Reservbaserad kreditfacilitet, rörelsekapitalfacilitet och övriga räntebärande lån och skulder

Den 31 mars 2014 tecknade PA Resources en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD med huvudägaren, Gunvor S.A. Per den 31 december 2014 hade PA Resources dragit 28 MUSD av denna facilitet. PA Resources har ställt aktierna för bolaget som äger dess tunisiska tillgångar i säkerhet för faciliteten, vilken bär en ränta om 7,5 procent per år. Rörelsekapitalfaciliteten löper ut och faller till betalning den 31 mars 2015. För mer information, se not 20.

PA Resources reservbaserade kreditfacilitet uppgick vid årets slut till 660 (550) MSEK, varav 660 (550) MSEK redovisades som kortfristiga räntebärande lån och skulder. För mer information se not 20.

I oktober 2014 godkände Gunvor Group, i egenskap av kreditgivare för den reservbaserade kreditfaciliteten samt rörelsekapitalfaciliteten, att i likhet med obligationsägarna att skjuta upp räntebetalningarna till februari 2015, med ränta på den uppskjutna summan. För mer information, se not 20 och sid 8.

Amorteringar

PA Resources amorterade under året netto 55 (419) MSEK av räntebärande skulder. Koncernens totala utestående räntebärande skulder uppgick den 31 december 2014 till 2 468 (2 194) MSEK. För mer information, se not 20.

Finansiell styrning och mål

Likviditeten övervakas och planeras löpande för att möta väntade utbetalningsbehov. Bankrelationer och lånebehov

Koncernens likviditet och finansiella ställning

MSEK	2014	2013	Analys av förändring
Operativt kassaflöde	-108	-379	Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -108 (-379) MSEK. Det operativa kassaflödet innehöll betalningar om 170 MSEK i samband med nedstängningen av Azuritefältet. Det negativa kassaflödet för motsvarande period 2013 är främst hänförligt till genomförda betalningar i samband med avslutandet av den planerade sidobrunnen på Azuritefältet samt till betalningar hänförliga till den tidiga nedstängningen av Azuritefältet.
Nettokassaflöde, efter investeringar och finansiering	-264	345	Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -101 (-271) MSEK och innehöll erhållen betalning om 65 MSEK från slutförd utfarmning i Danmark. Totala investeringar för perioden uppgick till 166 (271) MSEK. Av dessa avsåg 77 (197) MSEK region Västafrika och huvuddelen aktiviteter i Block I. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -55 (995) MSEK och inkluderade återbetalningen av det konvertibla skuldebrevet samt en planlig delbetalning av det norska obligationslånet. Beloppet för föregående år inkluderar 1 413 MSEK från genomförda nyemissioner.
Likvida medel vid årets slut	148	403	Likvida medel vid årets slut uppgick till 148 (403) MSEK.
Totala räntebärande skulder	2 468	2 194	Per den 31 december 2014 hade koncernen totala räntebärande skulder om 2 468 (2 194) MSEK. PA Resources tecknade under det första kvartalet en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD med en fast ränta på 7,5 procent, säkrad i tillgångar i Tunisien. Vid slutet av året hade 28 MUSD utnyttjats.
Eget kapital per balansdagen	-810	1 795	PA Resources eget kapital uppgick till -810 (1 795) MSEK och minskade främst på grund av nedskrivningar men också som ett resultat av det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien.

samt valuta- och likviditetshantering samordnas av koncernens centrala Treasury-funktion. Likviditetsrisken balanseras genom planering av förfallostrukturen i koncernens utestående finansiella skulder. Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner ärenden som rör förvärv, investeringar, upplåning samt övervakar den löpande exponeringen mot finansiella risker.

Finansiella covenant

PA Resources båda obligationslån innehåller finansiella åtaganden, så kallade covenant. Dessa berör bokfört eget kapital och relationen mellan bokfört eget kapital och sysselsatt kapital samt möjligheterna att ge utdelning och förvärva egna aktier. Bolaget har dessutom restriktiva lånevillkor i sin reservbaserade kreditfacilitet. Till följd av nedskrivningarna som gjordes på grund av det lägre oljepriset samt kostnader kopplade till avslutandet av utfarmningsavtalet i Tunisien minskade det egna kapitalet till -810 MSEK och förhållandet mellan bokfört eget kapital och sysselsatt kapital blev negativt. Vi årsslutet 2014 bröt därmed bolaget mot sina finansiella covenant, från vilka bolaget beviljades dispens på obligationsägarmötet som hölls 25 februari 2015. För mer information, se not 20.

Redovisning finansiella instrument

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

PA Resources använder från tid till annan valuta- och ränteswapkontrakt för att matcha valuta- och räntexponeringen i koncernens obligationslån. Ränteswapkontrakten, där räntan kan förändras från bunden till rörlig ränta och vice versa, kan användas för att hantera räntexponeringen. Koncernen hade inga utestående valuta- eller ränteswappar per den 31 december 2014, ej heller per den 31 december 2013.

PA Resources kan också välja att från tid till annan säkra oljepriset för hela eller en del av produktionen. Koncernen hade inga utestående säkringar per den 31 december 2014, ej heller per den 31 december 2013.

Moderbolagets resultat och finansiella ställning

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

Kontrollbalansräkning

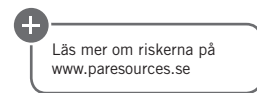
Totalt eget kapital i moderbolaget uppgick till -1 128 MSEK vid årsskiftet 2014, vilket är mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet om 1 415 MSEK. Som en följd av detta beslutade bolagets styrelse att upprätta en kontrollbalansräkning. Balansräkningen visade, efter justeringar, att eget kapital fortfarande var mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet. Enligt aktiebolagslagen utfärdade PA Resources kallelse till bolagets aktieägare att delta i en extra bolagsstämma som genomfördes den 27 februari 2015. Som en händelse efter balansdagen beslutade aktieägarna, i enlighet vad styrelsen förespråkade, att bolaget skall fortsätta driva verksamheten vidare. Som en konsekvens av det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien, har moderbolaget kostnadsfört 23 MUSD som hållits i spärrat konto samt gjort en ytterligare nedskrivning av aktier i dotterbolag. Totalt minskade det egna kapitalet med 878 MSEK.

Väsentliga risker och riskhantering

Operativa risker

P Finansiell påverkan om risken inträffar

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2014	
<p>>>> Varierande produktionsnivåer</p> <p>PA Resources produktion sker på ett begränsat antal fält. Detta innebär att naturlig nedgång i produktionen och produktionsstörningar på en enskild brunn eller anläggning kan få negativ inverkan på totala produktionsnivåer och intäkter. I samband med att aktiviteter genomförs på ett producerande fält kan produktionsnivåerna tillfälligt påverkas negativt.</p>	<p>PA Resources arbetar med prospektering och utbyggnad av nya fält för att upprätthålla produktionsnivåerna och kassaflödet. En långsiktig målsättning är att bygga ut fler fält i produktion. Förbättringsåtgärder genomförs löpande på befintliga produktionsanläggningar med syfte att optimera produktionen.</p>	<p>Produktionen på Asengfältet i Ekvatorialguinea är i naturlig nedgång enligt förväntningar och har producerat ett stabilt flöde under året. Utfarmningen av en 40%-ig ägarandel i 12/06-licensen slutfördes och togs därmed närmare produktion.</p>	Hög
<p>>>> Nedgång i reserver</p> <p>PA Resources reserver och produktion kommer att minska över tid när de befintliga reserverna produceras om inte nya reserver tillkommer genom prospektering, förvärv eller utbyggnad.</p>	<p>PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter på befintliga licenser och bygger ut fyndigheter till produktion. Målsättningen är att ha en balanserad tillgångsportfölj med licenser spridda mellan de olika faserna prospektering, värdering, utbyggnad och produktion.</p>	<p>Vid årets slut uppgick de bevisade och sannolika olje- och gasreserverna (2P) baserat på licensandel till 5,4 (31,7) miljoner fat oljeequivalenter, av vilka 3,7 (20,7) miljoner fat var 1P-reserver. Förändringar i PA Resources reserver beror på årets produktion och den oberoende reservgranskning som utfördes av ERC Equipoise under året. Läs mer på sidan 6.</p>	Hög
<p>>>> Prisfluktuationer på olja och gas</p> <p>Världsmarknadspotentialen på olja och gas fluktuerar från dag till dag och påverkas av en mängd faktorer som ligger utanför PA Resources kontroll, såsom den globala ekonomiska utvecklingen, reglerings- och centralbanksåtgärder, geopolitiska oroligheter, väderförhållanden, tillgång på olja, investeringskostnader och tillgång till alternativa energikällor. Efterfrågan på olja och gas kan också på lång sikt påverkas av klimatdebatten och stråvan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. Stora prisfluktuationer är negativa då lägre intäkter och ökad osäkerhet påverkar storleken på investeringarna.</p>	<p>Investeringsbudget och planer ses kontinuerligt över och kalkyler revideras utifrån rådande marknadssituation. Senareläggning av vissa investeringar, framförallt på de fält där koncernen är operatör eller större ägare, är vanligt under tider med lägre oljepriser.</p>	<p>Under 2014 såldes Brentoljan på en genomsnittlig nivå om 99 USD per fat. PA Resources genomsnittliga försäljningspris följde Brent under året och uppgick till ca 96 USD per fat. Även om de flesta investeringsbeslut baseras på fleråriga projekt har det kraftiga oljeprisfallet i slutet av 2014 inneburit att, i likhet med oljebranschen i stort, PA Resources ser över och prioriterar sina existerande utvecklingsplaner. Läs mer på sidan 22.</p>	Hög
<p>>>> Naturkatastrofer</p> <p>PA Resources nuvarande eller framtida produktionsanläggningar kan drabbas av naturkatastrofer. Om så sker kan nuvarande oljeproduktion komma att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på bolagets verksamhet då stora värden kan gå förlorade. Naturkatastrofer kan medföra stopp i produktionen med medföljande stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar samt en period av helt eller delvis uteblivna försäljningsintäkter.</p>	<p>Vid en naturkatastrof finns en risk att PA Resources inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart eller över huvud taget kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta produktionen. Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar som ligger i linje med internationella standarder, men är inte fullt försäkrad mot alla typer av risker. Det finns även en risk att koncernen inte kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof.</p>	<p>Under 2014 drabbades PA Resources inte av några effekter av naturkatastrofer.</p>	Hög
<p>>>> Olyckor, skador och förseningar</p> <p>Koncernen kan även drabbas av olyckor och skador på anläggningar, miljö och människor. Exempelvis kan brand, explosioner, "blow-outs", oavsiktliga läckage, och fartygsolyckor inträffa. Förseningar kan inträffa på grund av bl a dåligt väder, dåligt utfört arbete av externa parter, ändrade regleringskrav och försenade leveranser av utrustning.</p>	<p>Aktivt arbete bedrivs inom områdena hälsa, miljö och säkerhet för att minimera riskerna för olyckor, skador och förseningar. Säkerhets- och riskbedömningar genomförs och åtgärder vidtas inför borrhningar, seismiska studier och fältutbyggnader. Koncernen har egendoms- och ansvarsförsäkringar som ligger i linje med internationella standarder, men är inte fullt försäkrad mot alla typer av risker.</p>	<p>Inga olyckor inträffade under 2014. Läs mer på sidan 16.</p>	Låg - Hög
<p>>>> Geologiska risker</p> <p>All värdering av olje- och gasreserver och resurser innehåller ett mått av osäkerhet. Risk finns att uppskattade volymer inte överensstämmer med utfallet. Sannolikheten för fynd av olja eller gas varierar. Om en brunn är torr ger investeringen ingen avkastning. Även om ett fynd av olja är gjort, kan berggrundens egenskaper förhindra produktion.</p>	<p>PA Resources värderingar av reserver sker enligt vedertagna regler och standarder. Koncernen strävar efter att anställa medarbetare med hög kompetens inom geologi för att minimera risken för felbedömningar. Vid estimering av reserverna och resurser bedöms även sannolikheten för att volymerna verkligen finns. Hänsyn tas till att en viss andel av borrhningar statistiskt sett är torra. Reserverna och resurserna klassificeras olika beroende på sannolikheten, vilket ger ett mått på den geologiska risken.</p>	<p>PA Resources exponering mot denna risk är jämförbar med andra oljebolag. En oberoende genomgång av PA Resources uppskattade volymer genomfördes av ERC Equipoise under 2014, vilken huvudsakligen styrkte de volymer som tidigare rapporterats av bolaget.</p>	Mellan
<p>>>> Konkurrens</p> <p>Petroleumindustrin är mycket konkurrensutsatt i alla led. Det gäller dels förvärv av andelar i olje- och gaslicenser, dels försäljning av olja och gas, dels tillgång till nödvändig borrhningsutrustning och andra förnödenheter, dels tillgång av kvalificerad och kompetent personal i de områden där verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivs. PA Resources konkurrerar med flera oljebolag som har avsevärt större finansiella resurser, mer personal och större anläggningar än koncernen och dess partners.</p>	<p>PA Resources arbetar aktivt med att utveckla sina tillgångar på bästa sätt samt identifiera och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller fyndigheter för att bedriva prospektering. Koncernen måste också på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och gas.</p>	<p>Under 2014 tilldelades PA Resources, tillsammans med en grupp av partners, Block 22/18c och 22/19d i Storbritannien. PA Resources sålde även av sin ägarandel i de nederländska licenserna Q7/Q10a till operatören för fälten. För mer information, se sidan 15.</p>	Låg - Hög



Forts. Operativa risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2014	
<p>>>> Delat ägande och partnerskap</p> <p>PA Resources är delägare i ett flertal licenser i partnerskap med andra bolag. I partnerskap kan det vara svårt för PA Resources att påverka hur verksamheten under licensen drivs, särskilt där man inte är operatör. Om en partner inte uppfyller sina skyldigheter kan PA Resources bland annat riskera att förlora sina rättigheter eller intäkter eller ådra sig skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla partners skyldigheter.</p>	<p>I de fall PA Resources farmat in i, eller farmat ut, tillgångar, eller där licenser ägs i partnerskap med andra bolag, skall detta ske med bolag som bedöms ha ett gott rykte i branschen. I de fall där PA Resources partners är operatörer för licenser finns operatörsavtal som i huvudregel innehåller standarder och krav för hur operatören ska bedriva verksamheten.</p>	<p>I enlighet med utfarmningen av en 40%-ig andel av 12/06 licensen i slutet av 2013, lämnades operatörskapet över till Dana; en operatör med gott rykte och nyckelkompetens inom den typ av utveckling det rör sig om. Utfarmningen till SOCO av 60% av MPS licensen i Kongo (Brazzaville) slutfördes i mars 2014.</p>	<p>P</p> <p>Låg - Hög</p>
<p>>>> Övriga operativa risker</p> <p>PA Resources möter genom sin verksamhet flertalet andra operativa risker, bl a tvister gällande avtal, återkallande av licenser och ökade kostnader för hantering eller nedmontering av anläggningar. Andra riskfaktorer som inte är kända eller som för tillfället inte anses betydande kan komma att påverka koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning.</p>	<p>PA Resources följer lagar och regler som finns där man opererar samt avtal man ingått, men det kan inte uteslutas att avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt tillämplig lagstiftning. Koncernen är ansvarig för nedmonterings- och återställningskostnader för fält som lämnas och stängs. Sådana kostnader kan öka genom bl.a. ny lagstiftning eller genom sanering av en oförutsedd påverkan på miljön.</p>	<p>Under 2014 har inga licenser återkallats. Dana Petroleum, som farmade in i PA Resources tyska B20008/73 licens, har ansökt om att bryta infarmningsavtalet. PA Resources har motsatt sig detta.</p>	<p>P</p> <p>Låg - Hög</p>

Finansiella risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2014	
<p>>>> Refinansieringsrisk</p> <p>PA Resources är i behov av finansiering för underhåll, utveckling och prospektering av licenser och fyndigheter. För att hantera kortfristiga betalningsskyldigheter, planerade investeringar och amorteringar behöver koncernen dessutom en likviditetsreserv. Refinansieringsrisk är definierat som risken att finansiering eller refinansiering är svår eller kostsam att erhålla.</p>	<p>PA Resources följer och utvärderar löpande finansierings- och refinansieringsmöjligheter över tid.</p>	<p>Under 2014 kom PA Resources överens med Gunvor S.A. om en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD. Läs mer i not 20.</p>	<p>P</p> <p>Hög</p>
<p>>>> Likviditetsrisk</p> <p>PA Resources verksamhet är kapitalintensiv. För att bedriva prospektering och utbyggnad av fält krävs tillgång till finansiering som komplement till operativt kassaflöde. Förmågan att göra investeringar kan försämrats om kassaflödet blir otillräckligt eller om externa kapitalkällor begränsas. Om koncernen inte kan betala amorteringar eller räntor vid förfall och inte lyckas omförhandla eller refinansiera lånen finns risk för nyemission. Kan en nyemission inte genomföras kan bolaget bli föremål för en rekonstruktionsprocess eller försättsas i konkurs.</p>	<p>Kontinuerligt arbete med kapitalanskaffning och refinansiering sker exempelvis genom obligationslån och andra typer av faciliteter. Målsättningen är att skapa balans mellan eget kapital och lånefinansiering så att finansiering av verksamheten säkras till en rimlig kapitalkostnad.</p>	<p>Likvida medel per balansdagen uppgick till 148 (403) MSEK. 2014 kom PA Resources överens med långivarna för den säkerställda skulden och obligationslånen att räntebetalningarna som ursprungligen förföll i oktober 2014 sköts fram till februari 2015 för att säkra den kortsiktiga likviditeten. Läs mer i not 27. Per 27 mars befinner sig PA Resources i rekonstruktion. För mer information se not 29.</p>	<p>P</p> <p>Hög</p>
<p>>>> Övriga finansiella risker</p> <p>PA Resources exponeras genom sin verksamhet mot flertalet finansiella risker, däribland ränterisk, kreditrisk och valutarisk såsom transaktionsrisk och omräkningsrisk. Läs mer i not 27.</p>	<p>Ränterisk hanteras bland annat genom ränteswappar medan valutarisk hanteras genom att naturligt säkra flödena genom att ta upp lån i utländsk valuta. Kreditrisk hanteras genom kontroll av kreditvärdigheten av samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Läs mer i not 27.</p>	<p>Genomsnittlig räntebindningstid var 1,0 (1,6) år vid årets utgång. Vid en samtidig förskjutning av räntekurvan på koncernens alla lån om en %-enhet blir effekten på finansnettot ±0 (±0) MSEK. En samtidig 10%-ig förändring av varje valuta mot SEK skulle påverka resultatet med ca ± 14 (11) MSEK. Läs mer i not 27.</p>	<p>P</p> <p>Låg - Mellan</p>

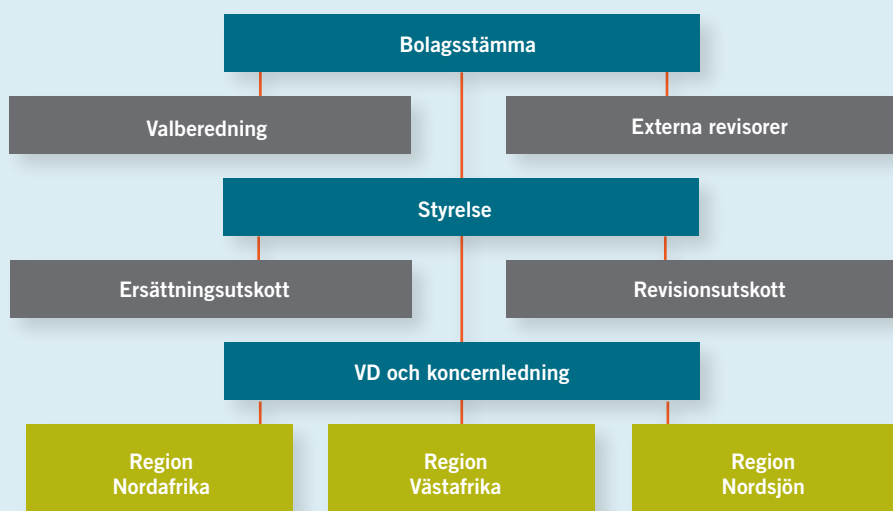
Politiska och samhällsrelaterade risker

Beskrivning av risker	PA Resources riskhantering	Utfall 2014																												
<p>>>> Politisk och ekonomisk instabilitet och korruption</p> <p>PA Resources bedriver verksamhet i länder där korruption förekommer samt där det finns stor risk för politisk instabilitet. I begreppet politisk instabilitet ligger både ekonomisk sårbarhet och sårbarhet för oroligheter. Oroligheter, politisk och ekonomisk instabilitet i samhället kan bland annat försvåra för bolaget att bedriva affärer, medföra produktionsstopp, förseningar och innebära ett hot mot säkerheten.</p>	<p>PA Resources undviker att ge sig in i nya länder där instabiliteten bedöms för stor och accepterar inte mutor eller underlättande betalningar. Om instabilitet eller oroligheter uppstår i de länder koncernen redan finns i, värderas riskerna för att situationen ska kunna hanteras. För att få vägledning om hur svåra situationer ska hanteras, använder koncernen bl a OECD:s verktyg för företags riskhantering i länder med svaga regeringar. Läs mer på www.sweden.gov.se.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Politisk risk</th> <th>Säkerhetsrisk</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ekv. Guinea</td> <td>Hög</td> <td>Mellan</td> </tr> <tr> <td>Republiken Kongo</td> <td>Mellan</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Tunisien</td> <td>Hög</td> <td>Mellan</td> </tr> <tr> <td>Storbritannien</td> <td>Låg</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Tyskland</td> <td>Låg</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Nederländerna</td> <td>Låg</td> <td>Låg</td> </tr> <tr> <td>Danmark</td> <td>Ingen risk</td> <td>Ingen risk</td> </tr> <tr> <td>Sverige</td> <td>Ingen risk</td> <td>Ingen risk</td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Control Risk</p>		Politisk risk	Säkerhetsrisk	Ekv. Guinea	Hög	Mellan	Republiken Kongo	Mellan	Låg	Tunisien	Hög	Mellan	Storbritannien	Låg	Låg	Tyskland	Låg	Låg	Nederländerna	Låg	Låg	Danmark	Ingen risk	Ingen risk	Sverige	Ingen risk	Ingen risk	<p>P</p> <p>Mellan - Hög</p>
	Politisk risk	Säkerhetsrisk																												
Ekv. Guinea	Hög	Mellan																												
Republiken Kongo	Mellan	Låg																												
Tunisien	Hög	Mellan																												
Storbritannien	Låg	Låg																												
Tyskland	Låg	Låg																												
Nederländerna	Låg	Låg																												
Danmark	Ingen risk	Ingen risk																												
Sverige	Ingen risk	Ingen risk																												
<p>>>> Negativa förändringar av skattevillkor</p> <p>PA Resources verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder man opererar. Skatt kan bestå av olika kombinationer av bl.a. royalty, rabatt på producerad olja, inkomstskatt, subventioner för investeringar, stämpelskatt och kapitalvinstskatt. Oljeproducerande utvecklingsländer har haft en tendens att höja skatter i takt med att oljepriserna höjs vilket kan påverka resultat och kassaflöde negativt.</p>	<p>PA Resources strävar efter att ha en bra och löpande dialog kring skatt med myndigheter i länder där man har verksamhet.</p>	<p>Under 2014 har inga skattevillkor ändrats i de oljeproducerande länderna.</p>	<p>P</p> <p>Låg - Hög</p>																											

Bolagsstyrningsrapport 2014

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

Så här styrs PA Resources



Bolagsstämma

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

Valberedning

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

Externa revisorer

Bolagets revisor är Ernst & Young AB med den auktoriserade revisorn Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor. Revisorn granskar i samband med årsbokslut bolagets årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. På uppdrag av styrelsen genomför revisorn en översiktlig granskning av tredje kvartalets rapport. Revisorn arbetar utifrån en fastställd revisionsplan och rapporterar iakttagelser till revisionskommittén löpande under året. Revisorn lämnar också en revisionsberättelse och deltar vid årsstämman.

Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att på bästa möjliga sätt förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen övervakar också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av bolagets organisation, ledning och riktlinjer samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål samt tar beslut vid större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter och tillgångar. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer hans ersättningsprogram.

PA Resources styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Ordförande leder arbetet och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att löpande följa bolagets verksamhet i dialog med VD och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut. Ordförande leder utvärdering av styrelsens och VD:s arbete och företräder bolaget i ägarfrågor.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet bereder styrelsens beslut i frågor om VD ersättningar, riktlinjer och incitament program i gruppen. Utskottet följer och utvärderar program för rörliga ersättningar och tillämpningen av bolagsstämmans beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare.

Viktiga externa regelverk

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

Viktiga interna regelverk

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

Revisionsutskottet

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

Verkställande direktör och koncernledning

PA Resources VD ansvarar för att leda och utveckla den löpande verksamheten efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. I styrelsens arbetsordning och i styrelsens instruktion för VD klargörs bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. VD tar i samråd med ordföranden fram dokumentation och underlag för styrelsens arbete.

Koncernledningen i PA Resources innefattar VD, CFO, prospekteringschefen/dotterbolagschefen för region Västafrika och Nordsjön, dotterbolagschefen för region Nordafrika, affärsutvecklingschefen och bolagsjuristen. Den operativa verksamheten följs löpande upp av VD och CFO och veckovisa koncernledningsmöten hålls per telefon.

Arbete under 2014

Årsstämma 2014

Årsstämma hölls den 16 april 2014 i Stockholm. Vid stämman närvarade 20 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade cirka 41 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokaten Sven Rasmusson. Vid årsstämman beslutades bland annat att:

- fastställa resultat- och balansräkningarna för bolaget och koncernen samt bevilja styrelsen och VD ansvarsfrihet
- inte lämna någon utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamoten Paul Waern, Philippe R. Probst, Philippe R. Ziegler och Nils Björkman till styrelseledamöter. Jérôme Schurink and Mark McAllister valdes också in i styrelsen och Jérôme Schurink utsågs till styrelseordförande.
- fastställa principerna för utseende av valberedning inför nästa årsstämma som ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största aktieägarna i bolaget per utgången av tredje kvartalet 2014 som valt att bli representerade i valberedningen
- fastställa styrelsearvodet till sammanlagt 1 650 000 SEK att fördelas med 550 000 kronor till ordföranden och med 275 000 kronor vardera till övriga ledamöter i styrelsen som inte är anställda i bolaget.
- omvälja Ernst & Young AB till bolagets revisor med Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor
- anta de av styrelsen föreslagna riktlinjerna för ersättning till verkställande direktören och övriga i koncernledningen.

Valberedningens arbete

Årsstämman 2014 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2015 ska bestå av styrelsens ordförande samt representanter för de tre största aktieägarna i bolaget enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 30 september 2014 som valt att bli representerade i valberedningen. För det fall tillfrågad aktieägare inte utser någon ledamot eller för det fall aktieägaren avyttrar en väsentlig del av sina aktier innan valberedningen hunnit konstitueras sig, tillfrågas den aktieägaren som storleksmässigt står på tur och som ej blivit tillfrågad. Vidare ska väsentliga ägarförändringar i förekommande fall påverka valberedningens sammansättning.

Av de tre ägarrepresentanterna har Christina Hadjigeorgiou utsetts till valberedningens ordförande. Valberedningen har hittills sammanträtt vid 3 tillfällen. Styrelsens ordförande har informerat valberedningen om styrelsens och utskottets arbete under året samt presenterat den styrelseutvärdering som görs årligen.

Valberedningens redogörelse och förslag till årsstämman kommer att offentliggöras före årsstämman den 28 juli 2015 på www.paresources.se.

Styrelsens arbete

Under 2014 bestod styrelsen av fem ordinarie ledamöter fram till årsstämman och därefter av sex stycken. Styrelsen hade totalt 18 sammanträden. Inför varje ordinarie styrelsemöte fick styrelseledamöterna en skriftlig dagordning och ett fullständigt informations- och beslutsunderlag. Bolagets VD och CFO deltog som föredragande och protokoll fördes av styrelsens sekreterare. Vid varje ordinarie styrelsemöte lämnade VD och i förekommande fall med biträde av CFO en verksamhetsuppdatering som bland annat innefattade produktion och försäljning, finansiell rapportering samt en genomgång av bolagets pågående projekt. Styrelsens arbete under året fokuserade på de områden som beskrivs i illustrationen till höger.

Ersättningsutskottets arbete

Ersättningsutskottet har bestått av styrelsens ordförande samt de två ledamöterna Nils Björkman och Paul Waern. Styrelsens ordförande är även ordförande i utskottet. Ersättningsutskottet höll 3 möten under 2014. Arbetet i ersättningsutskottet har varit främst inriktat på följande områden:

- Utvärdering av ersättning till koncernledning
- Förslag till riktlinjer gällande ersättning till koncernledning
- Ersättnings- och bonusfrågor

Ledamöter i PA Resources valberedning inför årsstämman 2015

Representant	Ägare	Innehav/röster per 31 dec 2014
Christina Hadjigeorgiou	Gunvor Group Ltd	29,7%
Mats Nilstoft	Villefranche S.a.r.l.	11,0%
Garrett Soden	Lorito Holdings Ltd	9,2%
Jérôme Schurink	Styrelseordförande	E/T

Kontakta valberedningen

Aktieägarna kan när som helst lämna förslag till valberedningen via e-post till valberedningen@paresources.se. För att valberedningen ska kunna beakta ett förslag måste förslaget ha inkommit i god tid före årsstämman. Mer information finns på www.paresources.se/bolagsstyrning.

Årsstämma 2015

PA Resources årsstämma 2015 kommer hållas den 28 juli 2015 på Scandic Klara, lokalen Stockholm Norra, Slöjdgatan 7 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna ett skriftligt förslag till styrelsen i god tid före årsstämman. Läs mer om årsstämman på sidan 79 eller på www.paresources.se/bolagsstyrning.

Revisionsutskottets arbete

Revisionsutskottet bestod av styrelsens ordförande samt de två ledamöterna Philippe R. Ziegler och Nils Björkman. Styrelsens ordförande är utskottets ordförande. Koncernledningen representerades av VD och CFO. Under perioden 1 januari 2014 fram till och med årsstämman i april 2014 bestod revisionsutskottet av styrelsens ordförande, Philippe R. Ziegler och Paul Waern.

Under 2014 ägde totalt fyra möten rum i revisionsutskottet och arbetet fokuserade främst på genomgång och godkännande av bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké. Vid mötet i samband med bokslutskommunikén i februari respektive nio-månadersrapporten i oktober gjordes även fördjupad genomgång av revisorns rapport.

Utvärdering av styrelsens arbete

Den årliga utvärderingen av styrelsens arbete har genomförts. Utvärderingen fokuserade främst på interna frågor kring besluts-kvalitet, styrelsens ledning samt styrelsens sammansättning och kompetens. Resultatet har presenterats för och diskuterats inom styrelsen och det har också delgivits valberedningen.

Externa revisorer

Bolagets revisor presenterade för revisionsutskottet sina iakttagelser från granskning av internkontroll, finansiell rapportering och boksluten och har deltagit vid alla möten i revisionsutskottet. Utsedda revisor var Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor och som lett revisionsuppdraget för PA Resources sedan 2012. Vidare konsulterades Ernst & Young AB inom skatteområdet och i olika redovisnings- och finansfrågor. Ernst & Young är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag även genomföra fristående rådgivning åt PA Resources.

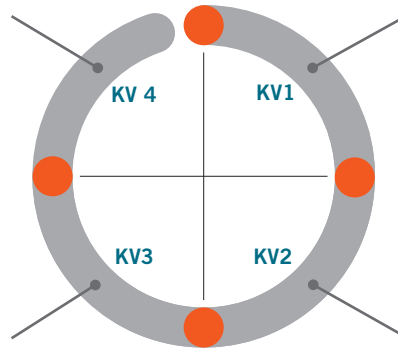
Styrelsens arbete 2014

Fjärde kvartalet

- Refinansieringsprocess, diskussioner med intressenter
- Budget och arbetsprogram för 2015
- Delårsrapport för tredje kvartalet

Tredje kvartalet

- Finansieringsfrågor, inklusive förslag om en tillfällig uppskjutning av räntebetalningar.
- Delårsrapport för andra kvartalet
- Genomgång, utvärdering och beslut avseende bolagets pågående projekt samt utfarmningsprocesser, strategier och finansiering



Första kvartalet

- Bokslutskommuniké
- Utvärdering av styrelsens arbete under 2013
- Finansieringsfrågor
- Årsredovisning
- Agenda för årsstämma samt förslag på riktlinjer för ersättning till koncernledning
- Ersättningsutskottets utvärdering av ersättning till koncernledning
- Genomgång och utvärdering av bolagets pågående projekt samt utfarmningsprocesser, strategier och finansiering

Andra kvartalet

- Delårsrapport för första kvartalet
- Långsiktig operativ plan och finansieringsfrågor

Ersättning till ledning och styrelse

Riktlinjer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till koncernledning i PA Resources fastställs av årsstämman. PA Resources ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Fast lön och övrig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den totala ersättningen utgörs av:

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning inför årsstämman 2015 överensstämmer med de principer som hittills har tillämpats. Styrelsens fullständiga förslag på riktlinjer och annat material inför årsstämman 2015 kommer finnas tillgängligt på www.paresources.se/bolagsstyrning.

Långsiktigt bonusprogram

Styrelsen beslutade att avsluta det långsiktiga incitamentsprogrammet för bolaget. Efter att den pågående refinansieringsprocessen har avslutats har styrelsen för avsikt att introducera ett nytt långsiktigt incitamentsprogram som förenar ersättningar till nyckelpersoner med bolagets strategiska ambitioner.

Ersättning till koncernledning

Ersättning under 2014 redovisas i not 11 på sidan 57. PA Resources kortsiktiga incitamentsprogram ger VD möjlighet att erhålla upp till 50 procent av grundlönen i årlig bonus, baserat på uppfyllelsen av fastställda prestationsbaserade mål. Övriga medlemmar i ledningsgruppen kan erhålla upp till 40 procent av lönen i det årliga kortsiktiga incitamentsprogrammet. Styrelsen beslutade att förlänga det kortsiktiga programmet för 2014 med 6 månader och öka den maximala möjligheten pro rata. Utvärdering och beslut kommer att tas efter den avslutade refinansieringen.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsen i PA Resources fastställs vid årsstämman och efter förslag från valberedningen. Under 2014 har ersättningar utgått enligt uppgifterna på sidan 34-35.

Ersättningar till revisor

För 2014 har ersättningar utgått enligt not 8.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

Ramverk

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

Kontrollmiljö

PA Resources interna kontrollstruktur är uppbyggd av en tydlig ansvarsfördelning mellan styrelsen och VD samt organ som styrelsen inrättat, det vill säga revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Styrelsens arbetsordning som inkluderar VD-instruktion och instruktion om finansiell rapportering uppdateras och fastställs årligen av styrelsen och anger vilka underlag och vilken finansiell information som ska presenteras för styrelsen i samband med varje ordinarie sammanträde. Den verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller den rapportering som krävs för att styrelsen löpande ska kunna bedöma bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Informationen omfattar presentation och analyser av resultatutveckling, kassaflöde och finansiell ställning liksom budget och prognoser samt löpande uppföljning mot dessa.

Revisionsutskottet har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Arbetet fokuserar på att bedöma effektiviteten i bolagets interna kontroll samt på bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i rapporteringen. Revisionsutskottet håller

sig informerad om revisionen av delårsrapporter, årsredovisning och koncernredovisning genom att bolagets revisor närvarar vid utskottsmöten. PA Resources VD och CFO närvarar vid revisionsutskottets möten, men revisionsutskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare.

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

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

Riskbedömning

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

Utöver att bedöma risker av den finansiella rapporteringen arbetar styrelsen och ledningen med att löpande identifiera och hantera väsentliga risker som påverkar PA Resources verksamhet ur ett operativt och finansiellt perspektiv. De mest väsentliga riskerna beskrivs i avsnittet Risker och riskhantering på sid 26 samt i not 27.

Kontrollaktiviteter och uppföljning

Kontrollaktiviteterna involverar alla nivåer i organisationen. Aktiviteterna begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Koncernens centrala controllerfunktion analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga variationer mellan perioder och rapporterar detta vidare i företaget vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller enskilda väsentliga poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt godkännande av alla affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper.

Koncernens centrala ekonomifunktion har regelbunden intern uppföljning av utfall, avvikelser och prognoser med de redovisningsansvariga för respektive region, då även aktuella redovisnings- och rapporteringsfrågor adresseras.

De så kallade joint venture-avtal som PA Resources ingår inom ramen för sin verksamhet, innehåller standardiserade bestämmelser kring så kallad revisionsrätt som ger PA Resources som partner i licensen en möjlighet att genomföra revision hos den part som är operatör. Revisionen syftar bland annat till att säkerställa att rapporterings- och redovisningsrutiner följs och att kostnader redovisas i enlighet med gällande joint venture-avtal.

Information och kommunikation

En viktig del av den interna kontrollen är informationsgivning på alla nivåer inom koncernen och med berörda externa parter. Relevanta policyer, riktlinjer och principer för redovisning görs tillgängliga för alla berörda medarbetare vilket ska bidra till en fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Dessutom tillhandahålls regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporterings- och informationsgivningskrav.

Alla dotterbolag och operativa enheter lämnar regelbundet finansiella rapporter och rapporter om sin operativa verksamhet till

koncernledningen och till koncernens centrala ekonomifunktion.

För att säkerställa att den externa informationsgivningen är korrekt, fullständig och uppfyller de krav som ställs på noterade bolag finns en kommunikationspolicy som beskriver hur, av vem och på vilket sätt extern information ska kommuniceras. På bolagets hemsida www.paresources.se publiceras löpande finansiella rapporter, produktionsrapporter, pressmeddelanden, presentationer och nyckeltal.

Behov av intern revision

PA Resources har en decentraliserad organisation med 116 anställda i koncernen varav 8 personer är anställda i moderbolaget per den 31 december 2014. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller. Såsom framgår ovan sker intern kontroll och resultatuppföljning på flera nivåer i koncernen. Sammantaget medför detta att det inte anses motiverat med en särskild enhet för internrevision.

Större aktieägare

Gunvor Groups innehav i PA Resources uppgick till strax under 30 procent per den 31 december 2014.

Styrelse



Jérôme Schurink

Mark McAllister

Philippe R. Probst

Position	Styrelsens ordförande, avgick i maj 2015	VD och styrelseledamot	Styrelseledamot, styrelsens ordförande sedan maj 2015
Invald år	April 2014	April 2014	Styrelseledamot sedan maj 2013 samt VD från maj till september 2013
Född	1970	1958	1950
Utbildning	Masterexamen internationell management från Lausanne University	Masterexamen i ingenjörsvetenskap från Cambridge University	Geolog från Universitetet i Bern, Schweiz
Huvudsaklig systerställning	–	VD PA Resources	Rådgivare till internationella oljebolag, finansiella institutioner och investerare inom upstream i främst Afrika och Mellanöstern.
Övriga uppdrag	–	Ordförande i Decommissioning bolaget NED Shandong Twin Marine.	–
Tidigare erfarenhet	CFO Gunvor Group i över 8 år, tidigare finans direktör för Procter & Gamble i 12 år.	35 års erfarenhet inom den internationella olje- och gasindustrin. VD i Fairfield Energy, VD Acorn Oil & Gas, VD för LASMO Europa och Nordafrika, operativ chef Monument Exploration.	Geolog med 35 års erfarenhet från den internationella oljeindustrin. Head of New Ventures hos det schweiziska oljebolaget Addax Petroleum samt Utvecklings- och Produktionschef inom Shell-koncernen.
Innehav i PA Resources, 31 dec 2014	–	–	–
Oberoende	Ja	Nej	Ja
Närvaro – Styrelsemöten 2014	12/18 (invaldes vid bolagsstämman i april 2014)	13/18 (invald vid bolagsstämman i april 2014)	18/18
Närvaro – Ersättningskommittén 2014	1/3 (invaldes vid bolagsstämman i april 2014)	–	–
Närvaro – Revisionskommittén 2014	2/4 (invaldes vid bolagsstämman i april 2014)	–	–
Årligt arvode för styrelsearbete inkl. kommittéarbete	550 000 SEK	–	275 000 SEK

**Philippe R. Ziegler****Nils Björkman****Paul Waern**

Position	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Invald år	Maj 2013	Juli 2013	Maj 2009
Född	1957	1954	1950
Utbildning	Ekonom med master examen Belgien	MBA från Handelshögskolan i Stockholm	Master of Science, bergsingenjör, KTH Stockholm
Huvudsaklig sysselsättning	VD för Captiva Corporate Finance S.A. i Genève.	–	Drilling Supervisor i internationella oljebolag
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i det danska transportföretaget Leman International System Transport A/S och styrelseordförande i det schweiziska transportföretaget Nauta S.A.	Styrelseordförande i ett internationellt handelsföretag, SourceByNet Pte Ltd (SBN).	Styrelseledamot i Selena Oil & Gas Holding AB och Örby Säteri, ett familjeföretag
Tidigare erfarenhet	Mångårig erfarenhet från internationell bankverksamhet inom BNP Paribas i Schweiz.	Ansvarat för marknadsföring och affärsutveckling hos ett internationellt management consulting-bolag, därefter ett antal chefsbefattningar inom Tetra Pak-koncernen, bl.a. VD för Tetra Pak i England och i Kanada samt VD för Tetra Laval Food, Tetra Pak Europa & Afrika samt Tetra Pak Market Operations globalt.	30 års internationell erfarenhet från olje- och gasindustrin
Innehav i PA Resources, 31 dec 2014	–	Eget: 70 000	Eget: 100
Oberoende	Ja	Ja	Ja
Närvaro – Styrelsemöten 2014	18/18	13/18	16/18
Närvaro – Ersättningskommittén 2014	–	3/3	2/3
Närvaro – Revisionskommittén 2014	4/4	1/4 (invaldes vid bolagsstämman i april 2014)	2/4 (avgick i april 2014)
Årligt arvode för styrelsearbete inkl. kommittéarbete	275 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK

Koncernledning



Mark McAllister



Tomas Hedström



Kevin McGrory

	Mark McAllister	Tomas Hedström	Kevin McGrory
Position	VD	CFO	Bolagsjurist
Anställd år	2013	2013	2014
Född	1958	1960	1960
Utbildning	Masterexamen i ingenjörsvetenskap från Cambridge University	Civilekonom från Stockholms Universitet	Jur kand, examen från högre utbildning i rättspraxis, examen från högre utbildning i oljejuridik
Tidigare erfarenhet	35 års erfarenhet inom den internationella olje- och gasindustrin. VD i Fairfield Energy, VD Acorn Oil & Gas, VD för LASMO Europa och Nordafrika, operativ chef Monument Exploration.	CFO Rottneros AB, verkställande finansdirektör SCA, CFO SCA Nordamerika och andra ledande positioner inom SCA-koncernen, PWC	Bolagsjurist Seven Energy International Ltd, delägare och chef Oil & Gas Law, Shepherd and Wedderburn LLP, Chef Legal & Commercial, Fairfield Energy, koncernbolagsjurist Delta Group och VP Legal & Negotiations EMEA, Anadarko
Styrelse- och övriga uppdrag	Styrelseledamot i PA Resources, ordförande i Decommissioning bolaget NED Shandong Twin Marine.	–	–
Innehav i PA Resources, 31 december 2014	–	Eget: 16 000	–



Paul Elstone



Graham Goffey



Slimane Bouabbane

	Paul Elstone	Graham Goffey	Slimane Bouabbane
Position	Regionschef Nordafrika	Verkställande direktör PA Resources UK och PA Resources Congo SA samt regionchef för Västafrika och Nordsjön.	Affärsutvecklingschef
Anställd år	2012	2009	2010
Född	1951	1964	1973
Utbildning	Högre teknisk utbildning, HND	Civilingenjör petroleum geologi och masterexamen i ekonomi	Ingenjörsexamen från Ecole Centrale Marseille, Frankrike och MBA från INSEAD
Tidigare erfarenhet	Över 35 års erfarenhet av ledande operationella befattningar inom olje- och gasindustrin i BP (UK, USA, Trinidad, Egypten, Azerbajdzjan, Venezuela), NIOC (Iran) och Aramco (Saudiarabien).	Seniora befattningar inom prospektering och ledande befattningar på LASMO, Paladin Resources, Sterling Energy.	Över 20 års erfarenhet inom internationell olje- och gasindustri innefattande chefspositioner inom handel och strategi på Acergy/ Subsea 7 (UK, Norge, Frankrike) och projekt- och ingenjörroller på Intecsea/ Heerema (USA) & Technip Coflexip Stena (UK).
Styrelse- och övriga uppdrag	–	Direktör för Oil and Gas Independents Association UK och treasuryfunktion i Geological Society of London.	Styrelseledamot i MacArtney A/S (Danmark)
Innehav i PA Resources, 31 december 2014	–	Eget: 11 568	Eget: 1 000

Femårsöversikt

		2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Genomsnittlig produktion	fat/dag	3 100	5 000	7 900	8 600	10 700
Intäkter*	MSEK	603	1 049	1 847	1 450	1 823
EBITDA*	MSEK	-480	-494	1 185	889	1 276
EBITDA marginal*		-79,6%	-47,1%	64,2%	61,3%	70,0%
Rörelseresultat*	MSEK	-2 667	-1 234	-1 134	-1 933	490
Rörelsemarginal*		-442,2%	-117,6%	-61,4%	-133,3%	26,9%
Rörelseresultat per aktie efter utspädning*	SEK	-23,56	-21,80	-580,57	-1 291,51	400,43
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning*	SEK	-26,79	-25,42	-887,34	-1 525,58	146,38
Vinstmarginal*		-502,7%	-137,2%	-93,9%	-157,5%	9,8%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	-26,13	-21,54	-1 006,22	-1 392,26	-258,33
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på totalt kapital*		neg	neg	neg	neg	5,1%
Räntabilitet på sysselsatt kapital*		neg	neg	neg	neg	6,2%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	-7,15	15,86	95,48	1 881,59	3 210,41
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	-7,15	15,86	95,48	1 881,59	3 210,41
Soliditet		neg	32,9%	24,7%	31,7%	44,1%
Skuldsättningsgrad		neg	99,8%	165,4%	141,4%	65,2%
Börskurs vid periodens slut	SEK	1,13	8,95	55,10	584,08	2 066,33
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	neg	0,56	0,58	0,31	0,64
P/E-tal per aktie	ggr	-0,04	-0,42	-0,05	-0,42	-8,00
Antal utestående aktier före utspädning	Antal	113 167 992	113 167 992	16 654 695	1 496 773	1 496 771
Antal utestående aktier efter utspädning	Antal	113 167 992	113 167 992	16 654 695	1 496 773	1 496 771
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	113 167 992	56 616 263	1 953 588	1 496 771	1 224 733
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	113 167 992	56 616 263	1 953 588	1 496 771	1 224 733

* I samband med förändringen av redovisningsprinciper, se Not 2, har Intäkter, EBITDA, EBITDA marginal, Rörelseresultat, Rörelsemarginal, Rörelseresultat per aktie efter utspädning, Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning, Vinstmarginal, Räntabilitet på totalt kapital, Räntabilitet på sysselsatt kapital justerats retroaktivt.

Nyckeltalsdefinitioner

EBITDA definieras som rörelseresultat exklusive totala avskrivningar och nedskrivningar.

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

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

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

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

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

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

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

Vinstmarginal definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.

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

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

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

Resultaträkning

Koncernen

MSEK	Noter	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Intäkter	2, 4	603	1 049
Produktionskostnader	2, 4, 5	-187	-490
Avskrivningar olje- och gästtillgångar		-195	-197
Bruttoresultat	2, 4	222	362
Övriga intäkter	4	58	24
Realisationsförlust	4	-	-462
Återställningskostnader	4	-	-469
Avslutat utfarmningsavtal	4	-826	-
Nedskrivningar	4, 15, 16, 17	-1 991	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	4, 6, 7, 8, 9, 10, 11	-129	-148
Rörelseresultat	2, 4	-2 667	-1 234
Finansiella intäkter	12	3	111
Finansiella kostnader	12	-368	-316
Summa finansiella poster		-365	-205
Resultat före skatt		-3 032	-1 439
Skatt på årets resultat	2, 13	74	220
Årets resultat		-2 957	-1 219
Resultat per aktie före utspädning	14	-26,13	-21,54
Resultat per aktie efter utspädning	14	-26,13	-21,54

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

Rapport över totalresultat

Koncernen

MSEK	Noter	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Årets resultat		-2 957	-1 219
Övrigt totalresultat			
<i>Poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>			
Årets omräkningsdifferenser		353	11
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		353	11
Årets övrigt totalresultat		353	11
Årets summa totalresultat		-2 605	-1 208

Årets totalresultat är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Rapport över finansiell ställning

Koncernen

MSEK	Noter	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	4, 15, 17	2 510	3 650
Olje- och gästtillgångar	4, 15, 17	642	894
Maskiner och inventarier	4, 16	8	4
Finansiella anläggningstillgångar	23	1	0
Uppskjutna skattefordringar	13	-	50
Summa anläggningstillgångar		3 162	4 599
Varulager	18	37	12
Kundfordringar och andra fordringar	19	205	440
Aktuell skattefordran	13	10	6
Likvida medel		148	403
Summa omsättningstillgångar		399	861
SUMMA TILLGÅNGAR		3 561	5 460
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		1 415	1 415
Övrigt tillskjutet kapital		5 050	5 050
Reserver		-725	-1 078
Balanserade vinstmedel och årets resultat		-6 549	-3 592
Summa eget kapital		-810	1 795
SKULDER			
Räntebärande lån och skulder	20	-	1 433
Uppskjutna skatteskulder	13	543	343
Avsättningar	21	662	250
Övriga ej räntebärande skulder	22	30	-
Summa långfristiga skulder		1 235	2 026
Avsättningar	21	1	2
Aktuell skatteskuld	13	88	159
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	20	2 468	761
Leverantörsskulder och andra skulder	22	578	716
Summa kortfristiga skulder		3 135	1 639
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 561	5 460
STÄLLDA SÄKERHETER	25	725	469
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	25	-	14

Förändringar i eget kapital

Koncernen

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

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

Kassaflödesanalys

Koncernen

MSEK	Noter	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster*	2	-3 032	-1 439
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivning och nedskrivningar	15, 16, 17	2 186	740
Avslutat utfarmningsavtal	4	826	-
Realisationsförlust	4	-	462
Återställningskostnader	4	-	469
Förändring över- / eller underuttagsposition	2	25	87
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser		216	51
Betald skatt		-165	-152
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		56	217
Förändring fordringar		139	-167
Förändring skulder		-303	-429
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-164	-596
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-108	-379
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Försäljning utfarmade tillgångar		65	-
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	4, 15	-139	-163
Investeringar i olje- och gas tillgångar	4, 15	-25	-105
Investeringar i maskiner och inventarier	4, 16	-2	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-101	-271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	1 413
Upptagna lån		182	764
Amortering av skulder		-237	-1 182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-55	995
Årets kassaflöde		-264	345
Likvida medel vid årets början		403	58
Valutakursdifferens i likvida medel		9	-
Likvida medel vid årets slut		148	403

* Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 1 (5) MSEK varav 0 (0) MSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 1 (5) MSEK är hänförligt till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 63 (203) MSEK varav 0 (0) MSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 63 (203) MSEK till finansieringsverksamheten.

Resultaträkning

Moderbolaget

MSEK	Noter	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Övriga inkomster	4	15	32
Avslutat utfarmningsavtal	4	-168	-
Nedskrivningar	4, 15, 16, 17	-	-97
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	4, 6, 7, 8, 9, 10, 11	-47	-57
Rörelseresultat	4	-199	-122
Resultat från andelar i koncernföretag	26	-2 623	-2 234
Ränteintäkter och liknande intäkter	12	460	237
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-297	-336
Summa finansiella poster		-2 459	-2 333
Resultat före skatt		-2 659	-2 456
Skatt på årets resultat	13	0	-103
Årets resultat		-2 658	-2 559

Rapport över totalresultat

Moderbolaget

MSEK	Noter	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Årets resultat		-2 658	-2 559
Övrigt totalresultat		-	-
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		-	-
Årets summa totalresultat		-2 658	-2 559

Balansräkning

Moderbolaget

MSEK	Noter	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Aktier i dotterbolag	24	241	1 374
Fordringar hos koncernföretag	23	808	3 066
Andra långfristiga tillgångar	23	-	502
Summa anläggningstillgångar		1 050	4 942
Aktuell skattefordran	13	0	1
Övriga fordringar	19	2	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1	8
Kassa och bank		88	363
Summa omsättningstillgångar		92	526
SUMMA TILLGÅNGAR		1 141	5 468
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		1 415	1 415
Reservfond		115	985
Summa bundet eget kapital		1 530	2 400
Överkursfond		-	2 888
Balanserade medel och årets resultat		-2 658	-3 758
Summa fritt eget kapital		-2 658	-870
Summa eget kapital		-1 128	1 530
SKULDER			
Skulder till koncernföretag	23	-	1 882
Räntebärande lån och skulder	20	-	1 433
Summa långfristiga skulder		-	3 315
Skulder till koncernföretag	23	22	-
Leverantörsskulder	22	1	3
Övriga skulder	22	0	0
Uppskjutna skatteskulder	13	-	0
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	20	2 191	536
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	56	83
Summa kortfristiga skulder		2 270	623
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 141	5 468
STÄLLDA SÄKERHETER	25	18	18
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	25	-	14

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

MSEK	Noter	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade medel	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2013		709	985	3 072	-1 399	-691	2 676
Omföring av föregående års resultat					-691	691	-
Årets summa totalresultat						-2 559	-2 559
Fusionsresultat					0		0
Transaktioner med ägare							
Företrädesemissioner		1 596		-183			1 413
Nedsättning aktiekapital		-1 118			1 118		-
Fondemission		226			-226		-
Utgående balans per 31 december 2013		1 415	985	2 888	-1 199	-2 559	1 530
Ingående balans per 1 januari 2014		1 415	985	2 888	-1 199	-2 559	1 530
Omföring av föregående års resultat			-870	-2 888	1 199	2 559	0
Årets summa totalresultat						-2 658	-2 658
Utgående balans per 31 december 2014		1 415	115	-	-	-2 658	-1 128

Totalt eget kapital i moderbolaget uppgick till -1 128 MSEK vid årsskiftet 2014, vilket är mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet om 1 415 MSEK. Som en följd av detta beslutade bolagets styrelse att upprätta en kontrollbalansräkning. Balansräkningen visade, efter justeringar, att eget kapital fortfarande var mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Som en händelse efter balansdagen, kallade styrelsen till en extra bolagsstämma där förslaget om bolaget ska gå i likvidation avlogs, för mer information se not 29. Eget kapital måste återställas före nästa kontrollstämma som ska hållas inom åtta månader efter den första kontrollstämman.

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

MSEK	Noter	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster*		-2 659	-2 456
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivning och nedskrivningar	15, 16, 17	-	97
Avslutat utfarmningsavtal	4	168	-
Nedskrivning aktier i dotterbolag	26	1 730	1 142
Nedskrivning fordran dotterbolag	26	1 125	1 385
Utdelning dotterbolag		-232	-293
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)		-167	-110
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-35	-235
Förändring fordringar		-22	14
Förändring skulder		-40	-28
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-62	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-97	-249
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade lån dotterbolag		-123	-566
Fusion dotterbolag		-	0
Investering i prospekterings- och utvärderingstillgångar	15	-	-6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-123	-572
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	1 413
Upptagna lån		182	728
Amortering av skulder		-237	-974
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-55	1 168
Årets kassaflöde		-275	347
Likvida medel vid årets början		363	16
Likvida medel vid årets slut		88	363

* Beloppet inkluderar inbetalda räntor med 1 (4) MSEK varav 0 (0) MSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 1 (4) MSEK är hänförligt till finansieringsverksamheten samt utbetalda räntor med 49 (185) MSEK varav 0 (0) MSEK är hänförligt till den löpande verksamheten och 49 (185) MSEK till finansieringsverksamheten.

Innehåll noter

Not	Sida	
1	Företagsinformation	47
2	Redovisningsprinciper med mera	47
2.1	Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper	47
2.2	Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar	51
2.3	Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under 2014 och som är godkända av EU	51
2.3.1	Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen	52
2.4	Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden	52
2.5	Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper	53
3	Förvärv av verksamheter och licensandelar	53
4	Segmentsinformation	53
5	Produktionskostnader	55
6	Administrationskostnader och övriga avskrivningar	55
7	Övriga kostnader	55
8	Ersättning till revisorer	55
9	Leasing	56
10	Anställda, löner och andra ersättningar	56
11	Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget	57
12	Finansiella intäkter och kostnader	58
13	Inkomstskatt	58
14	Resultat per aktie	59
15	Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar	60
16	Maskiner och inventarier	61
17	Prövning av nedskrivningsbehov prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar	62
18	Varulager	62
19	Kundfordringar och andra fordringar	63
20	Räntebärande lån och skulder	63
21	Avsättningar	65
22	Leverantörsskulder och andra skulder	65
23	Finansiella instrument	66
24	Aktier i dotterbolag	69
25	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	69
26	Resultat från andelar i koncernföretag	70
27	Finansiella risker	70
28	Transaktioner med närstående	72
29	Händelser efter balansdagen	73

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 2014, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 23 juni 2015 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse per den 28 juli 2015.

Not 2 Redovisningsprinciper med mera

Not 2.1 Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

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

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

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom finansiella instrument som redovisas till verkliga värden. Koncernens utestående över-/ eller underuttagsposition av olja och gas värderas per balansdagen såsom att positionen är såld. Värderingen sker antingen till till balansdagens Brent-pris med hänsyn tagen till eventuella premier eller rabatter eller så sker värderingen till avtalat kontrakt pris. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i miljoner svenska kronor (MSEK).

Uttalande om överensstämmelse med tilläpade regelverk

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

Koncernredovisning

Grunder för konsolidering

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

Alla koncerninterna transaktioner och koncernmellanhavanden samt vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras i sin helhet.

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

Förvärv av verksamheter redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder

vid förvärvstidpunkten baserat på dessa verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar allokeras det överstigande värdet först på förvärvade olje- och gastillgångar och därefter klassificeras eventuellt återstående överstigande värde som goodwill. Om anskaffningsvärde understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Segmentsrapportering

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterade lokala enheter inom respektive region, med i not 4 Segmentinformation beskrivna undantag. Segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att information presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen, i enlighet med de principer som bolagets högste verkställande beslutsfattare (HVB) tillämpar för dess operativa styrning och interna rapportering och uppföljning. Som HVB i dessa sammanhang har koncernen identifierat koncernledningen. Rapporterbare rörelsesegment är verksamhetsgrenar eller sammanläggningar av verksamhetsgrenar som uppfyller vissa specificerade kriterier. Utgångspunkten för identifiering av rapporterbare rörelsesegment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av HVB. De rapporterbare rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Omräkning av utländska verksamheter

PA Resources koncernredovisning presenteras i svenska kronor (SEK), vilken är moderbolagets presentations- och funktionella valuta.

Tillgångar och skulder i annan funktionell valuta omräknas till SEK till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat.

Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen:

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

Forts. Not 2

Nytt presentationsformat – Resultaträkning och ändrade redovisningsprinciper

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

Intäkter

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

Produktionskostnader (Direkta produktionsskatter)

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

Inkomstskatt

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

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

Bruttoresultat

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

	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av ändrade redovisningsprinciper	Nya redovisningsprinciper
MSEK	Helår 2013		Helår 2013
Intäkter	1 287	-238	1 049
Produktionskostnader	-629	139	-490
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-197	-	-197
Bruttoresultat	462	-100	362
Övriga intäkter	24	-	24
Realisationsförlust	-462	-	-462
Återställningskostnader	-469	-	-469
Nedskrivningar	-542	-	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-148	-	-148
Rörelseresultat	-1 135	-99	-1 234
Finansiella intäkter	111	-	111
Finansiella kostnader	-316	-	-316
Summa finansiella poster	-205	-	-205
Resultat före skatt	-1 340	-99	-1 439
Skatt på årets resultat	121	99	220
Årets resultat	-1 219	-	-1 219

Forts. Not 2

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter hänför sig i huvudsak till intäkter från försäljning av olja. Intäkterna baseras på försäljning styrd utifrån främst årsvisa kontrakt tecknade med ett fåtal stora internationella olje- och gasbolag och där såld olja prissätts utifrån gällande världsmarknadspris minus rabatt plus premie beroende på olje- och gasekvivalenternas kvalitet. Prissättning sker under en på förhand bestämd tidsperiod före och efter dagen när fysisk leverans sker från säljare till köpare. PA Resources ändrade sitt sätt att redovisa under 2014, se mera ovan. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och hänför sig framförallt till ränteintäkter på bankmedel och fordringar. Moderbolagets intäkter avser till största delen försäljning av tjänster inom koncernen.

Produktionskostnader (Direkta produktionskatter)

För vissa producerande oljefält ska det i enlighet med gällande licensvillkor erläggas direkta produktionskatter. PA Resources ändrade sitt sätt att redovisa under 2014, se mera ovan.

Ersättning till anställda, styrelse och ledande befattningshavare

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar efter avslutad anställning

Avgiftsbestämda pensionskostnader redovisas inom posten personalkostnader i resultaträkningen. Avgiftsbestämda pensionskostnader är de enda existerande pensionsplanerna inom PA Resources. Mer information om kostnaderna under räkenskapsåret redovisas i not 10 Anställda, löner och andra ersättningar.

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

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

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

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

Samarbetsarrangemang

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

Utfarmning

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

Avskrivningar

Avskrivning på olje- och gastillgångar påbörjas i samband med produktionsstart och sker i enlighet med produktionsenhetsmetoden (Unit-of-Production Method) och skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Avskrivning av tekniska installationer och utrustning görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden är tio år för tekniska installationer och fem år för utrustning.

Redovisning av maskiner och inventarier

Maskiner och inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Beräknad nyttjandeperiod för maskiner och inventarier är 3–5 år.

Nedskrivningar

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

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

Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger det återvinningsbara värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

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

Forts. Not 2

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

Varulager

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

Över-/ eller underuttagspositioner

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

Finansiella instrument

PA Resources tillgångar av finansiella instrument utgörs av kundfordringar och andra fordringar, övriga finansiella anläggningstillgångar samt likvida medel.

Tillgångarna utgörs även från tid till annan av derivatinstrument vid de tillfällen koncernen utför säkringsåtgärder avseende den räntebärande skulden för att matcha motsvarande tillgångsvalutarisk. Skulderna i finansiella instrument avser räntebärande lån och skulder och kortfristig del därav, derivatinstrument i de fall säkringsåtgärder utförts, samt leverantörsskulder och andra skulder.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

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

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

Klassificering i kategorier genom värdering

Initial värdering

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

I PA Resources utgörs denna kategori endast av derivatinstrument. PA Resources klassificerar sina finansiella instrument i nedanstående kategorier, utifrån till vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen utgör sedermera grund för hur det finansiella instrumentet värderas efter det första redovisningstillfället. Bolaget bedömer vid varje bokslutsdag samtliga finansiella tillgångar, förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, för nedskrivning. I moderbolaget tillämpas samma värderingsprinciper med de restriktioner som återfinns i ÅRL 4 kap 14 §. För närvarande innebär dessa restriktioner inga skillnader mellan moderbolaget och koncernen. Efter den initiala redovisningen redovisas bolagets finansiella instrument såsom beskrivs nedan.

Efterföljande värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

redovisar alla sina positiva derivat i denna underkategori. Vid årets samt vid föregående års utgång återfinns inga tillgångar eller skulder i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

PA Resources klassificerar främst fordringar som företaget genererat i sin verksamhet i denna kategori, dock möjliggörs även inkludering av fordringar som är anskaffade. För närvarande återfinns kundfordringar, fordringar på samarbetspartners, upplupna ränteutgifter, upplupna intäkter oljelager samt likvida medel. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde, med den effektivränta som fastställdes vid anskaffningstidpunkten.

Avseende kundfordringar görs en reservering för värdeminskning när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Nedskrivning av kundfordringar redovisas inom rörelseresultatet.

Finansiella tillgångar som kan säljas

PA Resources ser kategorin som en residualkategori med placering av långsiktiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori. För innevarande år eller för jämförelseperioden återfinns inga tillgångar i denna kategori.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori klassificerar PA Resources derivat med negativt verkligt värde som en egen underkategori. Värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. PA Resources har för närvarande inga säkringsinstrument som är identifierade som effektiva utan redovisar samtliga negativa derivat i denna underkategori. Vid årets samt vid föregående års utgång återfinns inga tillgångar eller skulder i denna kategori.

Övriga finansiella skulder

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

Sammansatta finansiella instrument

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

Värdering verkligt värde

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

Inbäddade derivat

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

Lånekostnader

Aktivering av lånekostnader sker när dessa 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

Forts. Not 2

lånkostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet, aktiveras under den tid som krävs för att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Aktivering av ränteutgifter påbörjas när förvärv av tillgången sker och när investerings- och uppbyggnadskostnader uppkommer antingen i de olje- och gastillgångar där koncernen är operatör eller tilldelas genom fakturor från operatör i olje- och gastillgångar där koncernen är partner. Aktivering sker under hela uppbyggnadsfasen fram till dess att tillgången är slutligt klar för att kunna komma igång med produktion.

Övriga låneutgifter fördelas med hjälp av effektivräntemetoden över lånens löptider.

Avsättningar

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

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

Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och som en motpost till avsättningen redovisas en tillgång som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar. Tillgången skrivs av över oljefältens livstid baserat på oljefältens produktion.

Inkomstskatt

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

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används och är i kraft per balansdagen. Här inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. De aktuella skattefordringarna och skulderna för nuvarande och föregående perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Skatter på oljeproduktion regleras i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera inom landet beroende på vilket oljefält det avser. Skatten beräknas på skattepliktig vinst för respektive enskilt oljefält till aktuella lokala skattesatser. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredo visas i balansräkningen. PA Resources ändrade sitt sätt att redovisa under 2014, se mera ovan.

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 utnyttjade 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 nettoredo visas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

Leasing som leasetagare

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen innehar endast tillgångar som redovisas som operationell leasing. Leasingavgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Se vidare not 9 Leasing.

Kassaflödesanalys

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

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Not 2.2 Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna årsredovisning som i årsredovisningen för räkenskapsåret 2013, förutom de som redovisats ovan. Koncernen har under året inte förtidstillämpat några, av EU godkända, nya och ändrade standarder och uttalanden från IFRIC. Beaktan har skett av nya och ändrade standarder och uttalanden vilka godkänts av EU och trätt i kraft under 2014.

Not 2.3 Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under 2014 och som är godkända av EU

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

IFRS 10 Koncernredovisning ersätter delar av IAS 27 Separata finansiella rapporter

IFRS 10 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare. Standarden ska tillämpas retroaktivt i enlighet med IAS 8, med vissa modifieringar. Standarden, vilken ersätter större delen av IAS 27, behandlar upprättandet av koncernredovisning och den största förändringen innebär en ny definition av begreppet "bestämmande inflytande" samt hur ett företag ska gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och huruvida ett företag ska konsolideras. Implementeringen av IFRS 10 har inte medfört någon effekt på koncernens rapporter.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang samt IAS 28 Innehav Intressebolag och Joint ventures

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

Forts. Not 2

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

IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i Joint ventures och SIC 13 Överföring av icke-monetära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt företag. IAS 28 stämmer i huvudsak med tidigare version av IAS 28 och ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare.

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

Implementeringen av IFRS 11 har inte medfört någon effekt på koncernens rapporter.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag

Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare. Standarden, vilken behandlar företag som äger andelar i dotterbolag, intressebolag, gemensamma arrangemang och strukturerade enheter innebär upplysningskrav i syfte att ge användarna av de finansiella rapporterna ökad förståelse för innehaven samt redovisningen av dessa. Implementeringen av IFRS 12 har inneburit att upplysningskraven blivit mer omfattande än tidigare, men har inte haft någon effekt på koncernens rapporter.

IAS 32 Finansiella Instrument: Klassificering- ändring

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

Implementeringen av ändringen har inte medfört någon effekt på koncernens rapporter.

Not 2.3.1 Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpats i förtid av koncernen

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

IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement

IFRS 9 Financial Instrument träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har inte utvärderat effekterna av den nya standarden.

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 ska tillämpas från 1 januari 2017. Standarden ersätter tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning av kundkontrakt. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har inte utvärderat effekterna av den nya standarden.

Not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden

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

tillgångar, skulder och koncernens resultat. Uppskattningarna och antagandena 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 måste skrivas ned. Detta utvärderas i nedskrivningsprövningarna.

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

Uppskattning av nedskrivningsbehov av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar

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

För information om redovisade värden för totala prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar per balansdagen, se not 15 Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar samt not 17 Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar.

Uppskattning och antaganden av skatter

För att bestämma aktuella skattefordringar och skatteskulder samt aktivering av respektive avsättning för uppskjutna skattefordringar och skatteskulder krävs väsentliga uppskattningar och antaganden av ledningen. I denna process ingår att skatteutfallet i var och en av de juridiska enheter i vilka PA Resources bedriver verksamhet måste bedömas. Processen omfattar bland annat att bedöma exponering för aktuell skatt samt att fastställa temporära skillnader som uppstår genom att vissa tillgångar och skulder värderas olika i räkenskaperna och i inkomstdeklarationerna. Ledningen måste också bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster samt återbetalningar av nedlagda prospekteringskostnader. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar, bland annat till följd av framtida förändringar i affärsförutsättningar och investeringsbeslut, nu okända förändringar i skattelagstiftningar eller som ett resultat av skattemyndigheters eller domstolars slutliga granskning av inlämnade deklarerationer. 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 produktionsanläggningar på oljefälten. Beräkningarna baseras på legala myndighetskrav, estimerade utgifter för nedläggning erhållna från operatörer där koncernen endast äger andelar i oljefält samt ledningens egna bedömningar om framtida nedläggning där koncernen är

Forts. Not 2

operatör. På grund av förändringar i dessa faktorer kan framtida verkliga kassautflöden 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 21 Avsättningar.

Fortlevnadsprincipen

PA Resources tillämpar fortlevnadsprincipen med utgångspunkt vid upprättandet av årsredovisningen. Se not 27.

Not 2.5 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

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

Not 3 Förvärv av verksamheter och licensandelar

Under räkenskapsåren 2014 och 2013 har inga förvärv eller avyttringar av bolag eller andelar i bolag skett. Under 2013 fusionerades det helägda dotterbolaget Microdrill AB med det övertagande moderbolaget PA Resources AB.

Vid årskiftet 2014 avslutades utfarmningsavtalet gällande överlåtandet av en 70-procentig ägarandel i Didonfältet samt Zarat licensen. Vidare innebar detta att koncernen konsoliderar det legala bolaget Hydrocarbures Tunisie Didon Ltd, ägare till 70 procent av Didonfältet. Som ett resultat av det avslutade utfarmningsavtalet är PA Resources ensam ägare till Didonfältet samt Zarat licensen.

Under 2014 har koncernen avyttrat den den Nederländska licensen Block Q7/Q10a till Tulip Oil. Vidare, tilldelades PA Resources licensen P 2184 innehållande Block 22/18c och 22/19d in Storbritanniens 28:e licensrunda.

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

Not 4 Segmentsinformation

Koncernen är organiserad samt följs upp på geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas. Rörelsesegment per geografisk region sammanfaller med de rapporterade lokala enheterna inom respektive region. Undantaget är den grönländska licensen i PA Resources AB, vilken under 2013, före återlämnandet redovisades inom segmentet Nordsjön.

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

- Nordafrika: Hydrocarbures Tunisie Corp, Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd, PA Resources Overseas Ltd, Hydrocarbures Tunisie Didon Ltd
- Västafrika: PA Energy Congo Ltd, Osborne Resources Ltd
- Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources E&P services Ltd, PA Resources Denmark ApS
- Övriga/Koncerngemensamt: PA Resources AB samt Koncerngemensamt

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

Intäkter är i sin helhet hänförliga till extern försäljning. Koncernens kunder består av ett fåtal stora internationella olje- och tradingbolag. Totala intäkter uppgick till 603 (1 049) MSEK, varav intäkter från externa kunder utanför regionen uppgick till 590 (937) MSEK. Intäkter från externa kunder överstigande 10 procent av koncernens omsättning är hänförligt till en kund och uppgick för "Kund 1" till 590 (937) MSEK vilket motsvarar 98 (89) procent. PA Resources AB har inga intäkter och ingen försäljning sker i Sverige.

Produktionskostnader inkluderar kostnader för den dagliga verksamheten såsom, men inte begränsat till, leasing av utrustning och fartyg, underhåll och reparation av koncernens faciliteter och direkta produktionskostnader (royalty betalat i kontanter). PA Resources AB har inga produktionskostnader.

Övriga externa intäkter avser främst försäljning av tjänster till externa företag. 2014 inkluderades en reverserad avsättning om 31 MSEK. Övriga interna intäkter och kostnader är främst hänförliga till försäljning av tjänster till andra bolag inom koncernen.

Realisationsförlusten om -462 MSEK som redovisades under 2013 avser utfarmningen av 70 procent av Didon och Zarat i Tunisien. Återställningskostnader om -469 MSEK som redovisades under 2013 är hänförliga till den tidiga nedstängningen av Azuritefältet i region Västafrika.

Likvida medel ingår i nedanstående omsättningstillgångar med ett belopp om 148 (403) MSEK och avser endast banktillgodoavanden. Koncernen erhåller ränta på inestående bankmedel enligt rörliga räntesatser baserat på dagliga banktillgodoavanden i respektive land. Varken PA Resources AB eller något dotterbolag hade någon checkräkningskredit den 31 december 2014 (2013).

Forts. Not 4

Resultaträkning MSEK	jan-dec											
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Intäkter	153	257	450	792	-	-	-	-	-	-	603	1 049
Produktionskostnader	-82	-194	-105	-295	-	-	-	-	-	-	-187	-490
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-97	-115	-98	-82	-	-	-	-	-	-	-195	-197
Bruttoresultat	-25	-52	247	414	-	-	-	-	-	-	222	362
Övriga intäkter	15	15	36	0	27	20	15	32	-36	-43	58	24
varav interna intäkter	-	-	4	-	16	11	15	32	-36	-43	-	-
Realisationsförlust	-	-462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-462
Återställningskostnader	-	-	-	-469	-	-	-	-	-	-	-	-469
Avslutat utfarmningsavtal	-659	-	-	-	-	-	-168	-	-	-	-826	-
Nedskrivningar	-1 084	-	-819	-354	-88	-188	-	-	-	-	-1 991	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-23	-36	-36	-33	-56	-25	-50	-59	35	5	-129	-148
varav interna kostnader	-15	4	-17	-9	-2	-	-1	-1	35	5	-	-
Rörelseresultat	-1 775	-534	-572	-442	-117	-193	-202	-27	-1	-38	-2 667	-1 234
Summa finansiella poster											-365	-205
Resultat före skatt											-3 032	-1 439
Skatt på årets resultat											74	220
Årets resultat											-2 957	-1 219

31 december

Balansräkning MSEK	31 december											
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	1 591	2 024	476	1 176	442	450	-	-	-	-	2 510	3 650
Olje- och gastillgångar	59	391	582	503	-	-	-	-	-	-	642	894
Maskiner och inventarier	5	1	-	-	4	2	-	-	-	-	8	4
Övriga långfristiga tillgångar	1	0	-	-	-	-	241	1 926	-241	-1 876	1	50
Omsättningstillgångar	228	157	52	77	27	101	92	526	-	-	399	861
Summa Tillgångar	1 885	2 574	1 111	1 756	473	554	333	2 452	-241	-1 876	3 561	5 460
Eget Kapital											-810	1 795
Skulder											4 370	3 665
Summa Eget Kapital och Skulder											3 561	5 460
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	55	7	69	111	15	40	-	6	-	-	139	163
Investeringar i olje- och gas tillgångar	17	19	7	86	-	-	-	-	-	-	25	105
Investeringar i maskiner och inventarier	0	1	-	-	2	2	-	-	-	-	2	2

Avslutat utfarmningsavtal

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

MSEK

	jan-dec 2014
Reverserad köpeskilling	-180
Justerad avsättning återställningskostnad	-259
Justerade uppskjutna skatter	-372
Övrigt	-15
Totalt	-826

Not 5 Produktionskostnader

Moderbolaget har inga produktionskostnader.

MSEK	Koncernen	
	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Produktionskostnader	-176	-473
Direkta produktionskatter	-10	-17
Totala produktionskostnader	-187	-490

Not 6 Administrationskostnader och övriga avskrivningar

MSEK	Noter	Koncernen		Moderbolaget	
		jan–dec 2014	jan–dec 2013	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Övriga externa kostnader	7, 8, 9	-62	-85	-30	-36
Övriga interna kostnader	7	-	-	-1	-1
Personalkostnader	10, 11	-66	-63	-16	-21
Avskrivningar maskiner och inventarier	16	-1	-1	-	0
Nedskrivningar maskiner och inventarier	16	-	-	-	-
Administrationskostnader och övriga avskrivningar		-129	-148	-47	-57

Not 7 Övriga kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2014	jan–dec 2013	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Externa konsulter	-29	-42	-24	-32
Hyra & kontor	-13	-17	-5	-4
Resekostnader	-3	-3	-1	-1
Licensrelaterade kostnader	-22	-14	-1	-
Aktiverat arbete – egen räkning	28	18	1	1
Övriga interna kostnader	-	-	-1	-1
Valutakursförluster	-11	-7	-	0
Övriga kostnader	-12	-20	-1	2
Totala övriga kostnader	-62	-85	-31	-37

Not 8 Ersättning till revisorer

MSEK med en decimal	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2014	jan–dec 2013	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Ernst & Young, revisionsuppdrag	2,6	2,7	2,0	2,0
Ernst & Young revision utöver revisionsuppdraget	-	1,1	-	1,1
Ernst & Young, skatterådgivning	0,1	0,2	0,1	0,1
Ernst & Young, övriga tjänster	0,1	1,5	0,1	0,4
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdrag	0,1	0,3	-	-
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	-	1,6	-	-
PricewaterhouseCoopers, övriga tjänster	-	0,5	-	-
Chantrey Vellacott, revisionsuppdrag	0,5	0,3	-	-
Chantrey Vellacott, övriga tjänster	0,0	0,4	-	-
Totalt	3,5	8,7	2,2	3,6

Not 9 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 2014 uppgick leasingkostnaderna till 19 (28) MSEK. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår i nedanstående tabell:

MSEK	2014				MSEK	2013			
	Lokalhyra	Produktionsrelaterat	Övrigt	Totalt		Lokalhyra	Produktionsrelaterat	Övrigt	Totalt
Förfall 2015	2	-	0	3	Förfall 2014	2	-	0	3
Förfall 2016–2019	4	-	0	4	Förfall 2015–2018	6	-	0	6
Förfall 2020 och senare	-	-	-	-	Förfall 2019 och senare	-	-	-	-

Not 10 Anställda, löner och andra ersättningar

	jan–dec 2014		jan–dec 2013	
	Medeltal anställda	Varav män i %	Medeltal anställda	Varav män i %
Moderbolaget	8	63	9	67
Dotterbolag	113	83	127	83
Koncernen Totalt	121	82	136	82
Varav Sverige	8	63	9	67
Varav Storbritannien	20	70	17	76
Varav Tunisien	93	86	110	84
Koncernen Totalt	121	82	136	82

Medelantal personer fördelade mellan styrelse och ledande befattningshavare.

	jan–dec 2014		jan–dec 2013	
	Antal	Varav män i %	Antal	Varav män i %
Moderbolaget				
Styrelsen	6	100	5	100
Ledande befattningshavare	2	100	2	100
Koncernen				
Styrelsen	6	100	5	100
Ledande befattningshavare	6	100	2	100

Löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader.

MSEK	jan–dec 2014			jan–dec 2013		
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader
Sverige (Moderbolaget)	11	4	1	15	3	2
Dotterbolag	43	5	3	35	3	3
Koncernen Totalt	53	8	5	51	8	4

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

Not 11 Ersättningar och övriga förmåner, styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget

jan–dec 2014

MSEK med en decimal	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Sven A. Olsson (Fd. Styrelseordförande)	0,1	-	-	-	-	0,1
Jérôme Schurink (Styrelseordförande)	0,4	-	-	-	-	0,4
Nils Björkman (Styrelseledamot)	0,3	-	-	-	-	0,3
Paul Waern (Styrelseledamot)	0,3	-	-	-	-	0,3
Philippe Probst (Styrelseledamot)	0,3	-	-	-	0,0	0,3
Philippe Ziegler (Styrelseledamot)	0,3	-	-	-	-	0,3
Mark McAllister (VD)	3,4	-	0,1	0,5	-	3,9
Övriga ledande befattningshavare	8,1	-	0,2	1,4	4,2	14,0

jan–dec 2013

MSEK med en decimal	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Hans Kristian Röd (Fd. Styrelseordförande)	0,1	-	-	-	-	0,1
Lars Olov Nilsson (Fd. Styrelseledamot)	0,1	-	-	-	-	0,1
Per Jakobsson (Fd. Styrelseledamot)	0,1	-	-	-	-	0,1
Catharina Nystedt-Ringborg (Fd. Styrelseledamot)	0,1	-	-	-	-	0,1
Sven A. Olsson (Styrelseordförande)	0,4	-	-	-	-	0,4
Nils Björkman (Styrelseledamot)	0,2	-	-	-	-	0,2
Paul Waern (Styrelseledamot)	0,3	-	-	-	-	0,3
Philippe Probst (Styrelseledamot)	0,2	-	-	-	0,2	0,4
Philippe Ziegler (Styrelseledamot)	0,2	-	-	-	-	0,2
Ledande befattningshavare (VD och CFO)	3,7	0,4	0,2	0,7	1,8	6,7

VD hade en grundlön på 0,3 MGBP, cirka 3,4 MSEK, under 2014. Övriga ledande befattningshavare består av fem personer. En av dessa arbetar som konsult och hans totala ersättning ingår under övriga ersättningar. Två andra medlemmar i ledningsgruppen erhöll ersättning från ett tidigare bonusprogram som gav ersättning efter en viss tids anställning, s.k. "stay on bonus". Även denna bonus ingår under övriga ersättningar. Samtliga pensionskostnader för VD och ledningsgruppen är avgiftsbaserade. Övriga förmåner avser bilförmåner eller kompensation för tjänstebilar.

Det långsiktiga incitamentsprogrammet som introducerades 2014 avslutades tidigt 2015. Inga utbetalningar gjordes under programmet och det finns ingen utestående skuld till följd av detta program. Styrelsens har för avsikt att införa ett nytt program efter den avslutade refinansieringen.

PA Resources har ett kortsiktigt incitamentsprogram som ger VD möjlighet att erhålla upp till 50 procent av sin grundlön i årlig ersättning, baserat

på uppfyllelsen av uppsatta mål. Motsvarande möjlighet för resten av ledningsgruppen är 40 procent. Styrelsen beslutade att förlänga programmet för 2014 från 12 månader till 18 månader, d.v.s. att även omfatta det andra kvartalet 2015, och att öka den maximala möjligheten pro rata. Beslut gällande utfallet kommer att tas efter den avslutade refinansieringen.

För VD gäller en uppsägningstid om tolv månader från bolagets sida och tre månader från den anställdes sida. Övriga medlemmar i ledningsgruppen har uppsägningstider mellan 3 och 12 månader. En medlem har rätt till avgångsvederlag om 6 månadslöner vid förändring av koncernens majoritet-sägande.

Ersättning till styrelseledamöter under 2014 representerar 75 procent av styrelsearvode enligt beslut av årsstämman 2014 och 25 procent av de arvoden som beslutades av årsstämman 2013. VD erhåller inget styrelsearvode. För vidare information gällande riktlinjer för ersättningar, se sidan 31.

Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

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

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2014	jan–dec 2013	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Ränteintäkter	3	11	103	99
Valutakursvinster	-	100	324	93
Övriga finansiella poster	0	-	34	45
Totala finansiella intäkter (netto)	3	111	460	237
Räntekostnader	-256	-265	-236	-283
Valutakursförluster	-87	-	-	-
Övriga finansiella poster	-25	-51	-61	-53
Totala finansiella kostnader (netto)	-368	-316	-297	-336

Av årets totala finansiella intäkter i moderbolaget avser 952 (895) MSEK intäkter från koncernföretag.

Av årets totala finansiella kostnader i moderbolaget avser 580 (850) MSEK kostnader från koncernföretag.

Not 13 Inkomstskatt

Skattekostnaden för åren 2014 och 2013 hänför sig till komponenter redovisade i nedanstående tabeller. I tabellerna redovisas även uppskjutna skatteskulder per den 31 december 2014 och 2013. Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem där bolagsskattesatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattesatserna inom koncernen varierar mellan 22 procent och 75 procent.

Aktuell skatt (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	jan–dec 2014	jan–dec 2013	jan–dec 2014	jan–dec 2013
<i>Aktuell skatt hänförlig till:</i>				
Aktuell skatt				
Aktuell skatt på årets resultat	-92	-85	-	-
Justering skatt tidigare år	10	-	-	-
	-82	-85	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	160	267	0	-103
Justering skatt tidigare år	-3	38	-	-
	156	305	0	-103
Total skattekostnad/intäkt redovisad i resultaträkningen	74	220	0	-103

Forts. Not 13

Avstämning av effektiv skatt (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-dec 2014	jan-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Resultat före skatt	-3 032	-1 439	-2 659	-2 456
Skatt enligt gällande skattesats 22% (22%) i Sverige	667	112	585	540
Justering för skattevillkor och skattesatser i andra länder	446	1	-	-
Skatteeffekt utfarmning Tunisien	-	244	-	-
Skatteeffekt avslutad utfarmning Tunisien	-371	-	-37	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla resultatposter	-420	-140	-670	-605
Skatteeffekt ej skattepliktiga resultatposter	405	43	82	72
Temporära skillnader och underskott för vilka uppskjuten skatt inte har redovisats	-620	-	-	-
Nedvärdering av skattefordran vilken existerade föregående år	-92	-55	-	-105
Årets ej redovisade uppskjutna skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott	52	-29	40	-6
Justering skatt tidigare år	7	38	-	-
Övrigt	0	5	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	74	220	0	-103

Uppskjutna skatteskulder, netto (MSEK)	Koncernens balansräkning		Koncernens resultaträkning		Moderbolagets balansräkning		Moderbolagets resultaträkning	
	2014-12-31	2013-12-31	jan-dec 2014	jan-dec 2013	2014-12-31	2013-12-31	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Uppskjuten skatt hänförlig till ägarandelar i oljefält	535	379	200	-8	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till oljeförsäljning	2	-6	15	-8	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibelt skuldebrev	-	0	0	1	-	0	0	1
Underskottsavdrag	0	-	-81	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	6	-80	21	320	-	-	-	-105
Totala uppskjutna skatteskulder, netto	543	293			-	0		
Uppskjuten skatteintäkt, netto			156	305			0	
Uppskjuten skattekostnad, netto								-103

Accumulerade skattemässiga underskott uppgår i koncernen till 1 909 (1 727) MSEK, och i moderbolaget till 736 (912) MSEK. De ackumulerade skattemässiga underskotten i moderbolaget gäller för överskådlig framtid. Av det totala ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen förfaller ett belopp om 64 MSEK under 2017 och ett belopp om 40 MSEK under 2018.

Not 14 Resultat per aktie

	2014	2013
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-26,13	-21,54
Årets resultat (MSEK)	-2 957	-1 219
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2 957	-1 219
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	113 167 992	56 616 263
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-26,13	-21,54

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

Per 31 december 2014 fanns inga utestående konvertibler och därmed fanns inga utspädningseffekter. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning inkluderas endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. För de utestående konvertiblerna 2013 skulle detta resulterat i en positiv påverkan på resultat per aktie. Vid beräkning av potentiell utspädningseffekt för år 2013 skulle detta medfört en positiv effekt på resultat per aktie. Gällande redovisningsprinciper (IAS 33) tillåter ej inkluderande av en positiv effekt och därmed redovisades resultat per aktie efter utspädning exkluderande utspädningseffekten av utestående konvertibler. Beaktat denna begränsning överensstämde resultat per aktie efter utspädning med resultat per aktie före utspädning.

Not 15 Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget
	Prospekterings- och utvärderings-tillgångar	Olje- och gastillgångar	Prospekterings- och utvärderings-tillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2013-01-01	3 737	8 322	92
Investeringar	163	105	6
Omvärdering återställningskostnader	-	9	-
Utfarmning	-	-2 454	-
Avyttringar och utrangeringar	-36	-144	-97
Avyttringar avvecklade verksamheter	-	-	-
Omklassificeringar	593	-27	-
Valutakursdifferenser	303	-274	-
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2013-12-31	4 760	5 537	-
Investeringar	139	25	-
Avslutat utfarmningsavtal	15	2 589	-
Avyttringar och utrangeringar	-141	-3 790	-
Omklassificeringar	-70	92	-
Valutakursdifferenser	913	1 061	-
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2014-12-31	5 616	5 514	-
Avskrivningar och nedskrivningar			
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2013-01-01	-339	-6 196	-
Utfarmning	-88	1 587	-
Årets avskrivning	-	-197	-
Årets nedskrivning	-521	-21	-97
Avyttringar och utrangeringar	96	74	97
Omklassificeringar	-361	217	-
Valutakursdifferenser	104	-107	-
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2013-12-31	-1 109	-4 643	-
Avslutat utfarmningsavtal	-	-2 589	-
Årets avskrivning	-	-195	-
Årets nedskrivning	-1 701	-290	-
Avyttringar och utrangeringar	129	3 790	-
Omklassificeringar	-	-1	-
Valutakursdifferenser	-424	-946	-
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2014-12-31	-3 105	-4 872	-
Netto bokfört värde:			
Per 2013-12-31	3 650	894	-
Per 2014-12-31	2 510	642	-

Av årets nedskrivningar inom prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar om totalt 1 991 MSEK hänför sig till; nedskrivningstester på grund av den betydande nedgången i nuvarande och förväntade oljepriser om 1 957 MSEK, allokering per region se not 4. Övriga nedskrivningar under 2014 uppgick till 34 MSEK och avsåg den avyttrade Q7/ Q10a i region Nordsjön om 18 MSEK och en nedskrivning om 16 MSEK i region Nordafrika.

Av föregående års nedskrivningar inom prospekterings- och utvärderingstillgångar om 521 MSEK hänför sig 97 MSEK till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland, 326 MSEK till MPS licensen i samband med utfarmningsprocess samt 90 MSEK respektive 8 MSEK i nedskrivningar på licenserna 9/06 (Gita) i Danmark och Block H i Ekvatorialguinea. Av föregående års nedskrivning inom olje- och gastillgångar om 21 MSEK hänför sig i sin helhet till nedskrivning av återstående kostnader för investeringar på Azuritefältet.

Under året omklassificerades en fordran om 22 MSEK från kundfordringar och andra fordringar till prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar ökade med 2 MSEK, netto i samband med det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien. Olje- och gastillgångar förändrades med 0 MSEK, netto.

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

För mer information, se not 17 Prövning av nedskrivningsbehov för prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. Under året har i likhet med föregående år inga lånekostnader aktiverats. Moderbolaget har inga prospekterings- och utvärderingstillgångar eller olje- och gastillgångar.

Not 16 Maskiner och inventarier

MSEK	Koncernen	Moderbolaget
	Maskiner och inventarier	Maskiner och inventarier
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2013-01-01	39	1
Investeringar	2	-
Avyttringar och utrangeringar	-11	-
Valutakursdifferenser	0	-
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2013-12-31	31	1
Investeringar	2	-
Avslutat utfarmningsavtal	13	-
Avyttringar och utrangeringar	-6	-
Valutakursdifferenser	6	-
Akkumulerade anskaffningsvärden per 2014-12-31	46	1
Avskrivningar och nedskrivningar		
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2013-01-01	-35	-1
Årets avskrivning	-1	0
Avyttringar och utrangeringar	9	-
Valutakursdifferenser	0	0
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2013-12-31	-27	-1
Avslutat utfarmningsavtal	-11	-
Årets avskrivning	-1	-
Avyttringar och utrangeringar	6	-
Omklassificeringar	1	-
Valutakursdifferenser	-5	-
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 2014-12-31	-38	-1
Netto bokfört värde:		
Per 2013-12-31	4	-
Per 2014-12-31	8	-

Maskiner och inventarier ökade med 2 MSEK, netto i samband med det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien.

Not 17 Prövning av nedskrivningsbehov prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar

De kassagenererande enheterna motsvaras av licensrättigheter, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som PA Resources äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje förvärvat tillgång i respektive land där PA Resources bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Vid fastställandet av nyttjandevärdet per kassagenererande enhet har en nyttjandeperiod mellan åren 2015–2044 (2014–2043) använts.

För att pröva nedskrivningsbehovet på tillgångar med produktion nuvärdesberäknas de bedömda framtida kassaflödena och sätts i relation till de bokförda värdena. De väsentliga antaganden som använts har varit följande (inom parentes uttrycks 2013 års antaganden):

- Diskonteringsränta före skatt, intervall om: 9%–11% (9%–11%)
- Skattesats: 40%–75% (40%–75%)
- Royaltysats: 2%–16% (2%–16%)
- I likhet med föregående år är oljepriset uttryckt i forwardpriskurva med initialt pris om 55 USD per fat olja för att därefter gå upp till 68 USD per fat olja. Från 2018 och framåt tillämpas en inflation om 2,5 procent.
- Prognosperiod: Uppskattade kassaflöden utifrån företagsledningens förväntningar under perioden 2015–2044 (2014–2043).

Var och en av bolagets nyckeltillgångar har utvärderats genom att den senast tillgängliga kunskapen om produktionsprofiler, operativa kostnader, investeringskostnader och makroekonomiska faktorer tagits in i bolagets diskonterade kassaflödesmodeller (DCF-modeller), där även de lokala juridiska och skattemässiga villkoren i varje berört land, vilka kan variera inom landet beroende på vilket oljefält som avses, tas med i beräkningen. För mindre utvecklade tillgångar, i vissa fall, har värderingar baserats på en prismultiplikation på riskade beräknade volymer i fältet.

Diskonterade kassaflöden eller multipelvärderingar genererar tillgångsvärden som sätts i relation till existerande bokförda värden, varvid en bedömning görs huruvida ett nedskrivningsbehov föreligger.

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

Det stora nedskrivningsbehovet för året är på grund av en omvärdering av bolagets tillgångar baserat på ett avsevärt lägre oljepris till följd av den kraftiga nedgång som skedde under andra halvan av 2014.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar per operativt segment för nedskrivningstestning

MSEK	31 dec									
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Tillgångar för nedskrivningsprövning	2 734	2 415	1 878	2 034	531	638	-	-	5 143	5 087
Årets nedskrivningar	-1 084	-	-819	-354	-88	-188	-	-	-1 991	-542
Redovisade värden (netto)	1 651	2 415	1 059	1 679	442	450	-	-	3 152	4 545

För detaljerad information om årets samt föregående års nedskrivningar, se not 15 Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar. Därutöver utförda nedskrivningsprövningar visade att beräknat nyttjandevärde per kassagenererande enhet är högre än bokfört värde avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar.

Not 18 Varulager

MSEK	Koncernen	
	2014-12-31	2013-12-31
Bokfört värde per 1 januari	15	39
Erhållet vid förvärv	24	-
Inköp	-	1
Använt i produktion	-1	-26
Omräkningsdifferenser	3	0
Bokfört värde innan justering för reserveringar	41	15
Inkuransreserveringar	-4	-3
Bokfört värde per 31 december	37	12

Moderbolaget innehar inget varulager.

Not 19 Kundfordringar och andra fordringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar ej räntebärande	32	141	-	-
Fordringar på samarbetspartners	17	204	-	-
Övriga fordringar	85	5	2	154
Förutbetalda försäkringspremier	0	2	0	0
Förutbetalda leasingkostnader	-	-	-	-
Förutbetalda hyreskostnader	1	1	0	0
Upplupna räntor	1	1	1	1
Förutbetalda licens- och underhållskostnader	0	0	-	0
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	41	0	7
Upplupen intäkt över-/ eller underuttagsposition	53	45	-	-
Totala kundfordringar och andra fordringar	205	440	4	162

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 Räntebärande lån och skulder

Obligationslån

Koncernen har vid årets utgång två utestående obligationslån. Båda dessa klassificeras kortfristiga räntebärande lån och skulder. Även om förfalldatum ligger längre bort i framtiden än 12 månader har ingen del av skulden kategoriserats som långfristig på grund av den reklassificering som gjordes den 30 september till följd av de pågående refinansieringsdiskussionerna. Detaljer kring obligationslånen följer nedan:

- 675 (810) MNOK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 12,25 procent. Obligationslånet är amorterande med en återstående amortering om 135 MNOK i april 2015 och slutligt förfall på återstående belopp, 540 MNOK, sker den 5 april 2016. En amortering om 135 MNOK utbetalades i april 2014 enligt plan. Obligationslånet är utställt av moderbolaget, är icke säkerställt och klassificeras som kortfristiga räntebärande lån och skulder. Obligationslånet är inte upptaget till handel på någon börs.
- 750 (750) MSEK nominellt, löper med en årlig effektiv kupongränta om 13,50 procent. Obligationslånets maximala belopp är 1 000 MSEK av vilket 750 MSEK har emitterats. Förfalldag är den 3 mars 2016. Obligationslånet är utställt av moderbolaget, är icke säkerställt och klassificeras i sin helhet som kortfristiga räntebärande lån och skulder.

Amorterade räntebärande lån och skulder

Under året har de återstående 93 MSEK av bolagets konvertibellån återbetalats. Dessutom har 135 MNOK amorterats enligt plan på ett amorterande obligationslån med ursprungligt nominellt värde om 900 MNOK.

Finansiella covenant

Båda obligationslånen innehåller finansiella åtaganden, så kallade covenant, enligt följande:

- Bolaget förbinder sig att under ett kalenderår inte lämna utdelning, återköpa aktier eller genomföra andra värdeöverföringar till sina aktieägare till ett sammanlagt värde som överstiger 50 procent av koncernens resultat efter skatt;
- Bolaget ska tillse att koncernen vid varje givet tillfälle har ett eget kapital som uppgår till minst 1 000 MSEK på konsoliderad basis;
- Bolaget ska tillse att koncernen vid varje givet tillfälle upprätthåller ett ratio mellan eget kapital (definierat som bokfört eget kapital) och sysselsatt kapital (definierat som bokfört eget kapital plus räntebärande skulder) om minst 40 procent.

Den 30 september omklassificerade PA Resources alla sina långfristiga räntebärande lån och skulder som kortfristiga som en följd av de pågående refinansieringsdiskussionerna vilken beskrivs vidare nedan.

Till följd av nedskrivningarna som gjordes på grund av det lägre oljepriset samt kostnader kopplade till avslutandet av utfarmningsavtalet i Tunisien minskade det egna kapitalet till –810 MSEK och ration mellan bokfört eget kapital och sysselsatt kapital blev negativt. Vid årsslutet 2014 bröt därmed bolaget mot sina finansiella covenant, från vilka bolaget beviljades dispens på obligationsägarmötena som hölls 25 februari 2015.

Ändringar i obligationsavtal

Den 20 oktober 2014 kom PA Resources överens med den norska och svenska tillitsmannen, efter ett obligationsägarmöte för den NOK-denominerade obligationen samt ett skriftligt förfarande för den SEK-denominerade obligationen, att räntebetalingarna på obligationerna, med ursprungliga förfalldatum i oktober 2014, skjuts fram till februari 2015. Ytterligare en överenskommelse gjordes i februari, då räntebetalingarna skjöts fram igen till den 31 mars 2015 och dispens beviljades för covenantbrottet. De uppskjutna räntebetalingarna kommer bära ytterligare ränta, motsvarande de gällande räntesatser för respektive obligationslån under perioden från varje låns respektive räntedatum i oktober 2014 till mars 2015. Oaktat uppskjutandet av räntebetalingarna, har en majoritet av obligationsägarna och Gunvor Group enligt respektive avtal möjlighet att begära att tidpunkten för räntebetalingarna flyttas fram till tre arbetsdagar efter att en sådan begäran framlagts. För mer information se not 29 Händelser efter balansdagen.

Rörelsekapitalkredit

Den 31 mars 2014, kom PA Resources överens med sin huvudägare, Gunvor S.A., om tillfällig finansiering i form av en rörelsekapitalkredit om maximalt 50 MUSD. Per 31 december 2014 hade 28 MUSD dragits på denna kredit. Bolaget har satt aktierna i det ägande bolaget för deras Tunisiska tillgångar som säkerhet för kreditfaciliteten vilken löper med en fast ränta på 7,5 procent årligen. Den 20 oktober 2014 kom parterna överens i en ändring av rörelsekapitalkreditsavtalet att räntebetalingar skjöts upp till februari 2015, i likhet med överenskommelsen med bolagets långgivare i de SEK- och NOK-denominerade obligationslånen, med ränta löpande på de uppskjutna räntebetalingarna. Detta uppskov förlängdes i februari 2015 till 31 mars 2015 i likhet med obligationsavtalen. Faciliteten löper ut och är återbetalbar den 31 mars 2015.

Reservbaserad lånefacilitet och övriga räntebärande lån och skulder

PA Resources har en reservbaserad kreditfacilitet (en så kallad RBL-facilitet) med Gunvor S.A. som långgivare. Den utestående skulden per den 31 december 2014 uppgår till 84,5 (84,5) MUSD. Inga belopp som återbetalas blir åter tillgängliga för upplåning. RBL-faciliteten löper med en årlig

Forts. Not 20

effektiv ränta om 7,5 procent vilken betalas löpande och bolaget har ställt merparten av de tillgångar som är att hänföra till verksamheten i Västafrika till säkerhet för lånet. I likhet med ändringarna i obligationslåneavtalen och rörelsekapitalkrediten har räntebetalningar ej betalats sedan 30 september 2014 och skjutits upp till 31 mars 2015, med ränta som löper på den uppskjutna ränteskulden. Samtliga låntagare (PA Resources AB, PA Resources Tunisia Pty Limited och Osborne Resources Ltd) är solidariskt ansvariga för samtliga förpliktelser under facilitetsavtalet. RBL-faciliteten medför vissa restriktiva lånevillkor som begränsar möjligheten för PA Resources att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. I samband med PA Resources garante-

rade företrädesemission, vilken slutfördes under september 2013, ändrades lånevillkoren så att avbetalningar av förfallna skulder eller skulder som kommer att förfalla under RBL-faciliteten ska vara efterställda (det vill säga att PA Resources inte behöver amortera dessa) till dess RBL-faciliteten har ersatts med ny extern lånefinansiering. Om bolaget bryter mot facilitetsavtalet har långgivaren dock rätt att begära att hela eller delar av lånen betalas i förtid. RBL-facilitetens förfallodag har flyttats bak från den 31 december 2014 till den 31 december 2015 och det utstående beloppet i sin helhet är klassificerat som kortfristiga räntebärande lån och skulder.

Varken koncernen eller moderbolaget har någon beviljad eller utnyttjad checkräkningskredit per den 31 december 2014 (2013).

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Långfristiga räntebärande lån och skulder				
Obligationslån 675 (810) MNOK nominellt	-	706	-	706
Obligationslån 750 (750) MSEK nominellt	-	728	-	728
Totalt	-	1 433	-	1 433
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder				
Obligationslån 675 (810) MNOK nominellt	684	117	684	117
Obligationslån 750 (750) MSEK nominellt	737	-	737	-
Konvertibelt skuldebrev	-	93	-	93
Rörelsekapitalkredit 28 (0) MUSD	219	-	219	-
Reservbaserad kreditfacilitet 84,5 (84,5) MUSD	660	550	391	325
Uppskjutna räntebetalningar	168	-	160	-
Totalt	2 468	761	2 191	536
Totalt räntebärande lån och skulder	2 468	2 194	2 191	1 969

Not 21 Avsättningar

MSEK	1 jan 2014	Förvärv	Avyttat	Avsatt	Förfallet	Tidsvärde	Ut-betald	Om-räknings-differenser	Om-värderat	Totalt per 31 dec 2014	Varav kortfristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Återställningskostnader	191	295	-	-	-	9	-	40	-	535	-	-
Skatterelaterade avsättningar	51	-	-	-	-	-	-	10	57	118	-	-
Övriga avsättningar	10	-	-	-	-1	-	-	2	0	10	1	-
Totalt	252	295	-	-	-1	9	-	52	57	663	1	-

MSEK	1 jan 2013	Förvärv	Avyttat	Avsatt	Förfallet	Tidsvärde	Ut-betald	Om-räknings-differenser	Om-värderat	Totalt per 31 dec 2013	Varav kortfristigt	Varav redovisat i moderbolaget
Återställningskostnader	559	-	-289	9	-	29	-172	-1	56	191	-	-
Skatterelaterade avsättningar	67	-	-	-	-	-	-16	0	-	51	-	-
Övriga avsättningar	8	-	-	-	-	-	-	0	2	10	2	-
Totalt	634	-	-289	9	-	29	-189	-1	58	252	2	-

Återställningskostnader

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av uppskattade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknads bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Redovisade återställningskostnader hänförs till koncernens olje- och gastillgångar i region Nord- och Västafrika. Större delen av utflödet av återställningskostnader förväntas ske under första delen av 2020. Förvärvade återställningskostnader för 2014 i tabellen ovan är hänförligt till det avslutade utfarmningsavtalet.

PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som

en finansiell kostnad. Antaganden går igenom årligen och förändringar i avsättningar kapitaliseras eller reverseras mot relevant tillgång. För vidare information, se not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper, uppskattningar och antaganden.

Skatterelaterade avsättningar

Per den 31 december 2014 uppgår skatterelaterade avsättningar till 118 (51) MSEK och hänförs till uppskattade skattekostnader samt skatte-tillägg hänförliga till dotterbolag i region Nord- och Västafrika. Det reserverade beloppet har i koncernen redovisats som skattekostnad i resultaträkningen och som avsättning i balansräkningen. Ett belopp om 57 MUSD för 2014, kategoriserat som omvärderat i ovanstående tabell, refererar till en omklassificering av uppskjutna skatter till skatterelaterade avsättningar.

Not 22 Leverantörsskulder och andra skulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Leverantörsskulder ej räntebärande	100	113	1	3
Skulder koncernföretag	-	-	22	-
Skulder till samarbetspartners	8	418	-	-
Övriga kortfristiga skulder	112	26	0	0
Upplupen semesterlöneskuld	1	2	1	2
Upplupna räntor	48	62	48	59
Upplupna exploaterings- och borrhningskostnader	46	60	-	-
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	262	35	7	22
Totala leverantörsskulder och andra skulder	578	716	79	87

Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder är ej räntebärande, de har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Leverantörsskulder förfaller normalt till betalning inom 30 dagar och övriga kortfristiga skulder förfaller normalt inom ett år. Moderbolagets skulder till koncernföretag klassificeras som kortfristiga, se not 23 Finansiella instrument. Per den 31 december 2014 uppgick icke räntebärande långfristiga övriga skulder till 30 (0) och avser skulder till samarbetspartners.

Not 23 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2014 (MSEK)	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivåvärdering verkligt värde*
Finansiella tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Övriga finansiella tillgångar	1	-	1	1	Level 3
Totalt	1	-	1	1	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kundfordringar och andra fordringar	102	-	102	102	**
Likvida medel	148	-	148	148	**
Totalt	250	-	250	250	
Finansiella skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Räntebärande lån och skulder	-	-	-	-	Level 2
Övriga ej räntebärande skulder	-	30	30	30	**
Totalt	-	30	30	30	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	-	2 468	2 468	1 441	Level 2
Leverantörsskulder och andra skulder	-	202	202	202	**
Totalt	-	2 670	2 670	1 643	

2013 (MSEK)

Finansiella tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Övriga finansiella tillgångar	0	-	0	0	Level 3
Totalt	0	-	0	0	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kundfordringar och andra fordringar	173	-	173	173	**
Likvida medel	403	-	403	403	**
Totalt	576	-	576	576	
Finansiella skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Räntebärande lån och skulder	-	1 433	1 433	1 407	Level 1/2
Totalt	-	1 433	1 433	1 407	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	-	761	761	753	Level 1/2
Leverantörsskulder och andra skulder	-	653	653	653	**
Totalt	-	1 414	1 414	1 406	

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

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

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

Långfristiga skulder och kortfristiga skulder utgörs av långa och kortfristiga räntebärande lån och skulder. Leverantörsskulder och skulder till

samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade på grund av korta löptider. Dessutom ingår upplupna räntekostnader samt upplupna exploaterings- och borrhutningskostnader.

Värderingsmetodik verkligt värde

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

Forts. Not 23

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2014 (MSEK)	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivåvärdering verkligt värde*
Finansiella tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Fordringar hos koncernföretag	808	-	808	808	Level 3
Fordringar på samarbetspartners	-	-	-	-	Level 3
Totalt	808	-	808	808	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	-	1	1	**
Kassa och bank	88	-	88	88	**
Totalt	88	-	88	88	
Finansiella skulder					
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Skulder till koncernföretag	-	22	22	22	Level 3
Leverantörsskulder	-	1	1	1	**
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	-	2 191	2 191	1 164	Level 2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	48	48	48	**
Totalt	-	2 262	2 262	1 235	
2013 (MSEK)					
Finansiella tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Fordringar hos koncernföretag	3 066	-	3 066	3 066	Level 3
Fordringar på samarbetspartners	502	-	502	502	Level 3
Totalt	3 568	-	3 568	3 568	
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	-	1	1	**
Kassa och bank	363	-	363	363	**
Totalt	364	-	364	364	
Finansiella skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till koncernföretag	-	1 882	1 882	1 882	Level 3
Räntebärande lån och skulder	-	1 433	1 433	1 407	Level 1/2
Totalt	-	3 315	3 315	3 289	
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	-	3	3	3	**
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	-	536	536	528	Level 1/2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	59	59	59	**
Totalt	-	598	598	591	

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

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

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

Långfristiga skulder och kortfristiga skulder utgörs av obligationslån samt kortfristig del av räntebärande lån och skulder. Leverantörsskulder och skulder till samarbetspartners är ej räntebärande och ej heller diskonterade

på grund av korta löptider. Dessutom ingår räntebärande skulder till koncernföretag samt upplupna räntekostnader. Vid utgången av 2014 liksom vid utgången av föregående år existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning.

Värderingsmetodik verkligt värde

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

Forts. Not 23

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Koncernen

2014 (MSEK)	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt summa resultat
Finansnetto					
Räntor (intäkter/kostnader)	0	-253	-253	-	-253
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-15	-15	-10	-25
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	17	-104	-87	-	-87
Totalt	17	-373	-356	-10	-365

2013 (MSEK)

Finansnetto					
Räntor (intäkter/kostnader)	2	-256	-254	-	-254
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-17	-17	-34	-51
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	7	93	100	-	100
Totalt	9	-180	-171	-34	-205

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

Vid utgången av 2014 liksom vid utgången av föregående år existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori – Moderbolaget

2014 (MSEK)	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa resultat från finansiella tillgångar och skulder	Resultat från icke finansiella tillgångar och skulder	Totalt summa resultat
Finansnetto					
Räntor (intäkter/kostnader)	100	-234	-134	-	-134
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-15	-15	-11	-27
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	291	33	324	-	324
Totalt	391	-216	175	-11	163

2013 (MSEK)

Finansnetto					
Räntor (intäkter/kostnader)	51	-236	-184	-	-184
Värdeförändringar (nettovinster/förluster)	-	-17	-17	9	-8
Valutakursförändringar (nettovinster/förluster)	1	91	93	-	93
Totalt	53	-161	-108	9	-99

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

Vid utgången av 2014 liksom vid utgången av föregående år existerade inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i PA Resources balansräkning.

Not 24 Aktier i dotterbolag

Nedan kategoriseras moderbolagets aktier inom respektive segment/region.

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Juridisk form	Valuta	Kapitalandel i procent	Bokfört värde i moderbolaget (MSEK)
Segment Nordafrika						
Hydrocarbures Tunisie Didon Ltd	C61581	Malta	Aktiebolag	EUR	100	0
Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd	54230F	Jersey	Aktiebolag	GBP	100	2
Hydrocarbures Tunisie Corp	79423B	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	12
PA Resources Overseas Ltd	3313969	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	209
PA Resources Tunisia Pty Ltd	002410102	Australien	Aktiebolag	AUD	100	
Segment Västafrika						
PA Energy Congo Ltd	1015422	Br.Jungfruöarna	Aktiebolag	USD	100	0
Pa Resources Congo Sa	09B846	Republiken Kongo	Aktiebolag	CFA	100	
Osborne Resources Ltd	85416	Bahamas	Aktiebolag	USD	100	18
Segment Nordsjön						
PA Resources Denmark ApS	31080037	Danmark	Aktiebolag	DKK	100	0
PA Resources UK Ltd	5152884	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	0
PA Resources North Sea Ltd	5470844	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	
PA Resources E&P Services Ltd	07824915	Storbritannien	Aktiebolag	GBP	100	0
Summa						241

Moderbolagets investering i aktier i dotterbolag

MSEK

Ingående anskaffningsvärde per 2014-01-01	1 374
Kapitaltillskott	597
Nedskrivning	-1 730
Utgående anskaffningsvärde per 2014-12-31	241

Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

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

Per den 31 december 2014 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 725 MSEK och för moderbolaget till 18 MSEK. Ansvarsförbindelsen som uppgick till 14 MSEK för både koncernen och moderbolaget i samband med förvärv av PA Energy Congo Ltd har utgått och avlägsnas därför. Ovan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 31 december 2014 i jämförelse med 31 december 2013. Skulder för vilka säkerheter är lämnade, se not 20 Räntebärande lån och skulder.

Not 26 Resultat från andelar i koncernföretag

Under 2014 gjorde moderbolaget nedskrivningar av koncerninterna fordringar uppgående till 1 125 MSEK och aktier i dotterbolag om 1 730 MSEK främst till följd av den betydande nedgången i oljepriser och det avslutade utfarmningsavtalet i Tunisien. För mer information se not 15 och 17. Moderbolaget erhöll utdelning från dotterbolaget om 232 MSEK.

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

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

De aktuella beloppen anges nedan.

MSEK	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Nedskrivning koncerninterna fordringar	-1 125	-1 385
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-1 730	-1 142
Utdelning från dotterbolag	232	293
Totala finansiella kostnader (netto)	-2 623	-2 234

Not 27 Finansiella risker

Genom sin verksamhet är PA Resources exponerat mot olika typer av finansiella risker. Finansiella risker uppkommer när refinansierings- och kreditrisker samt förändringar i räntenivåer och valutakurser påverkar koncernens resultat, kassaflöde och värde. De finansiella riskerna hanteras och kontrolleras i enlighet med den strategi som företagens styrelse har antagit. Detta är också det enskilt viktigaste finansiella kontrollinstrumentet för koncernens finansiella aktiviteter. I linje med de övergripande målen ska PA Resources hantera de finansiella risker som koncernen är utsatt för. Styrelsen granskar och fattar beslut om strategier för att hantera var och en av dessa risker som sammanfattas nedan.

Finansierings- och refinansieringsrisk

PA Resources är i behov av finansiering för underhåll, utveckling och prospektering av koncernens licenser och fyndigheter. Om kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt kan koncernen behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för investeringar på befintliga licenser. Refinansieringsrisk är definierat som risken att finansiering eller refinansiering är svår eller kostsam att erhålla. Bankrelationer, avseende lånebehov, valuta- och likviditetshantering, samordnas centralt från koncernens treasuryfunktion. Koncernens totala utestående räntebärande lån och skulder uppgick den 31 december 2014 till 2 468 (2 194) MSEK med förfallodatum mellan åren 2015 till 2016. Under året har PA Resources återbetalat återstoden av konvertibellånet som utfärdades 2009 och 135 MNOK enligt plan på ett amorterande obligationslån med ursprungligt nominellt värde

om 900 MNOK. I oktober 2014 kom PA Resources överens med ägarna av de existerande NOK- och SEK-denominerade obligationslånen att skjuta upp räntebetalningar till februari 2015. Detta uppskov förlängdes i februari 2015 till 31 mars 2015. För vidare information, se not 20 och 29.

Fortlevnadsprincipen

PA Resources styrelse har upprättat årsredovisningen för 2014 med utgångspunkt från antagandet om bolagets fortlevnad. Detta antagande är baserat på en överenskommelse avseende finansieringen för resten av 2015 med bolagets största kreditgivare. Denna överenskommelse kommer att formaliseras inom kort. Det finns för närvarande inga överenskommelser på plats för finansieringen av 2016 och framåt. Det finns tre huvudalternativ för den fortsatta driften av PA Resources; fortsatt verksamhet med den nuvarande tillgångsportföljen, en företagstransaktion samt avyttring av några eller alla bolagets tillgångar och dotterbolag. Styrelsen överväger alla dessa möjliga alternativ. Det bör noteras att värdet av bolagets tillgångar uppskattas vara betydligt lägre än dess nuvarande bokförda värden vid en likvidation.

Likviditetsrisk

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

Oljeprisrisk

Priset på olja och gas sätts på världsmarknaden och är i betydande utsträckning beroende av en mängd olika faktorer som koncernen inte kan påverka. Olje- och gaspriserna har flukturerat kraftigt under senare år och mycket tyder på att priserna kommer att vara volatila även i framtiden. Betydande prisfall på olja och gas kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. PA Resources har som policy att inte säkra oljepriset för framtida försäljning, men detta utvärderas löpande av ledningen. Under 2014 prissäkrade PA Resources inte sin produktion och vid årets utgång hade PA Resources inga finansiella derivat för oljeprissäkring utstående. Under antagande om att 2014 års produktion, 1 147 (1 663) kbbl, är konstant samt årets USD/SEK-snittkurs 6,86 (6,51), påverkar en ökning/minskning i oljepriset om 10 USD per fat koncernens intäkter med 79 (108) MSEK positivt/negativt.

Forts. Not 27

Förfallostruktur på koncernens finansiella skulder

MSEK	31 dec 2014				31 dec 2013			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder	1 434	1 394	-	-	1 036	323	1 458	-
Leverantörsskulder och andra skulder	100	-	-	-	113	-	-	-
Totalt	1 534	1 394	-	-	1 149	323	1 458	-

Tabellen visar framtida odiskonterade kassaflöden, till balansdagkurs per årets slut, för finansiella räntebärande skulder. Det antas att de räntor som förelåg den 31 december 2014 ligger kvar tills förfall.

Ränterisk

Ränterisk är risken att marknadsräntorna rör sig på sådant sätt att PA Resources nettoräntekostnad påverkas negativt. Effekten på koncernens resultat av en ränteförändring beror på lånens och placeringarnas bindningstider samt den för tillfället valda andelen fasta och rörliga räntor. Räntesättningen på de räntebärande skulderna varierar normalt från fast ränta till tre månaders räntesättning och PA Resources kan använda sig av ränteswapkontrakt, där räntan kan förändras från bunden till rörlig och vice versa, för att hantera räntexponeringen; inga sådana ränteswapkontrakt finns för närvarande på plats. Vid årets utgång var den genomsnittliga räntebindingstiden 1,0 (1,6) år. Med utgångspunkt i räntexponeringen per den 31 december 2014 skulle en förändring av marknadsräntan om en procentenhet påverka koncernens finansnetto med $\pm 0,0$ (0,0) MSEK. Simuleringen antar en parallellförskjutning av alla räntekurvor samt tar inte hänsyn till eventuella valuta- eller löptidsskillnader. Eftersom inte något räntebärande instrument redovisas som tillgängliga för försäljning är effekten densamma före skatt på övrigt totalresultat.

Valutarisk

PA Resources är exponerat mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen kan naturligt säkra dessa tillgångar genom att ta upp lån i USD och i de fall lån tas upp i lokal valuta kan dessa valutasäkras mot USD genom valutaswapkontrakt. Marknadsvärdet på alla utestående kontrakt per den 31 december 2014 var 0,0 (0,0) MSEK och värderingen på alla utestående kontrakt har resulterat i en realiserad resultat effekt per den 31 december 2014 om 0,0 (0,0) MSEK.

Transaktionsrisk

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

Omräkningsrisk

Valutakursförändringar påverkar PA Resources i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK då koncernens resultat påverkas samt när nettotillgångar i utländska dotterbolag räknas om till SEK

vilket påverkar det egna kapitalet. PA Resources säkrar inte denna risk och det kan inte uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Valutakänslighet i transaktions- och omräkningsexponering

Internationell oljeverksamhet sker i huvudsak, både gällande intäkter och kostnader, i USD, men PA Resources har även mindre exponering i TND, GBP, EUR, NOK och DKK. En samtidig tioprocentig förändring av varje valuta mot SEK skulle påverka koncernens resultat med cirka ± 14 (11) MSEK, varav exponeringen i USD/SEK står för ± 7 (20) MSEK av totalbeloppet. Känslighetsanalysen baseras på intäkter och kostnader samt balansposter i bokslutet 2014 och tar inte hänsyn till eventuella marknadsförändringar som kan inträffa då valuta rör sig mycket.

Kreditrisk**Kreditrisk i finansiell verksamhet**

Kreditriskexponering uppstår vid placering av likvida medel samt som motpartsrisk hänförlig till handel med derivatinstrument. Både likviditetsplacering och derivathandel bevakas och i huvudsak utförs av koncernens finansavdelning och är normalt begränsad till banker med god kreditrating som ingår i PA Resources medel- och långsiktiga finansiering. PA Resources strävar efter att upprätta ett ISDA-avtal med sina motparter i transaktioner med derivatinstrument, vilket innebär att om en motpart går i konkurs nettas fordringar och skulder. Per balansdagen, 31 december 2014, var värdet på likvida medel och finansiella placeringar 148 (403) MSEK.

Kreditrisk i operativ verksamhet

PA Resources är även exponerad mot risken att inte få betalt av kunderna för leveranser av olja och gas. Koncernen levererar normalt olja i stora kvantiteter genom så kallade "liftings", varvid en last i ett tankfartyg motsvarande, beroende på oljefält, mellan cirka 60 000 till 950 000 oljefat levereras mot betalning på 15–45 dagar. Dessa leveranser görs endast till ett fåtal välkända och kreditvärda parter, framförallt stora internationella olje- och gasbolag och -traders. PA Resources leveranser styrs av årsvisa kontrakt och koncernens policy är att kontrollera kreditvärdigheten för samtliga kunder som önskar göra affärer på kredit. Dessutom övervakas fordringsbalansen fortlöpande, vilket resulterar i att koncernens exponering mot osäkra fordringar är liten. Under året har inga förluster till följd av osäkra fordringar uppkommit och tidigare år har koncernen endast haft ett fåtal små förluster. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har koncernen bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas.

Nedan följer en tidsanalys på koncernens totala utestående kundfordringar och andra fordringar per balansdagen samt avsättningar för osäkra fordringar. Per den 31 december 2014 uppgick total avsättning för osäkra fordringar till 1 (1) MSEK.

Forts **Not 27**

Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar

MSEK	Koncernen			
	2014		2013	
Tidsanalys kundfordringar och andra fordringar:	Total exponering	Verkligt värde	Total exponering	Verkligt värde
Ej förfallet	204	204	438	438
< 30 dagar	-	-	0	0
30–60 dagar	0	0	0	0
60–90 dagar	-	-	0	0
90–120 dagar	-	-	-	-
> 120 dagar	1	1	1	1
Totalt	205	205	440	440

MSEK	Koncernen	
	2014	2013
Avsättning för osäkra fordringar		
Avsättning vid årets början	-1	-1
Återförda avsättningar	0	-
Omräkningsdifferenser	0	0
Avsättning vid årets slut	-1	-1

Not 28 Transaktioner med närstående

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

Närstående transaktioner mellan moderbolaget PA Resources AB och respektive dotterbolag samt mellan dotterbolagen avser dels tredjeparts-kostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels generella omkostnader och lönekostnader i hemlandet vilka faktureras utifrån fastställda Transfer Pricing avtal inom koncernen. Investeringar i dotterbolag finansieras huvudsakligen genom extern upplåning av moderbolaget. Utestående lån mellan moderbolaget och dotterbolag regleras utifrån fastställda Transfer Pricing och låneavtal inom koncernen. För information om koncernens bolag och moderbolagets innehav av dotterbolag hänvisas till not 24 Aktier i dotterbolag.

Gunvor Group:s aktieinnehav i PA Resources uppgick per den 31 december 2014 till 29,73 procent. Gunvor Group köper en del av PA Resources råolja och tillhandahåller bolaget en reservbaserad kreditfacilitet (RBL) samt en rörelsekapitalkredit, se not 20. Försäljningen av råolja liksom upprättandet av RBL och rörelsekapitalkredit har skett till marknadsmässiga villkor. PA Resources betalar också för Gunvors rådgivare i den pågående refinansieringsdiskussionen, samt betalar för rådgivarna utsedda av obligationsinnehavarna.

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. För vidare information se "Refinansiering" på sid 8.

Not 29 Händelser efter balansdagen

Ytterligare uppskov av räntebetalningar

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

Förslag om likvidation avslaget

Vid genomförd extra bolagsstämma per den 27 februari 2015 beslutade aktieägarna, i enlighet vad styrelsen förespråkade, att bolaget inte skall gå i likvidation, utan att verksamheten ska drivas vidare. Extra bolagsstämman hölls efter det att styrelsen upprättat en kontrollbalansräkning vilken visade att det egna kapitalet uppgick till mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Ny licens – Block 21/24b

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

Utvärderingsbrunn av Lille John 2

Utvärderingsbrunnen Lille John 2 borrades under årsskiftet 2014. Miocene-sandstensreservoaren som initialt fanns bära olja i den av PA Resources borrade utforskningsbrunnen Lille John 1, påträffades även av Lille John 2 och visade full oljebärighet enligt förväntan. Tjockleken och kvaliteten av sandstensreservoaren som påträffades av Lille John 2 var, enligt förväntan, bättre än vad Lille John 1 visat. Ett flödestest ("drill stem test") visade ett flöde upp till 1 400 fat olja per dag med 34-35° API utan något svavelväte. Därefter genomfördes en sidoborrning vidare nedåt ("down dip") vilken bekräftade liknande reservoarutveckling och fastställde en oljekolumnshöjd om cirka 300 meter (cirka 950 fot). PA Resources åtaganden var till fulla betalda av Dana gällande kostnaderna för denna brunn.

Företagsrekonstruktion

Den 24 mars vände sig bolaget till obligationsägarna för att vid ett obligationsägarmöte den 31 mars rösta för att förlänga fristen för uppskjutna räntor och amorteringar till den 30 april då mer tid krävdes för att föra diskussionerna mellan de olika intressenterna framåt. Som följd av en uppfattad brist på framsteg i förhandlingarna mellan intressenterna valde bolagets styrelse den 26 mars att ansöka om företagsrekonstruktion som sedan beviljades av Stockholms Tingsrätt dagen därpå. Målsättningen med rekonstruktionen är att tillsammans med de olika intressenterna finna en långsiktig finansieringslösning för bolaget. Rekonstruktionen kommer endast omfatta PA Resources AB och inte dess dotterbolag.

Ett borgenärssammanträde ägde rum vid Stockholms tingsrätt den 15 april där en preliminär rekonstruktionsplan presenterades av rekonstruktören. Rekonstruktionsplanen bygger på att uppnå en överenskommelse med borgenärerna för att tillföra kortsiktig finansiering till bolaget för att stödja den fortsatta driften av dotterbolagen i syfte att bevara värdet i bolagets tillgångsportfölj, medan styrelsen utvärderar sina olika strategiska alternativ. Tingsrätten beslutade att tillåta att rekonstruktionen fortsätter till och med den 29 juni 2015.

Gunvor Group bidrar inte med ny finansiering och verkställer säkerhet ställd för RBL-lånet

Gunvor Group meddelade bolaget den 7 april sin avsikt att inte bistå med ny finansiering i formen av aktiekapital eller nya lån, i den pågående refinansieringsprocessen. I tillägg till detta begärde Gunvor Group återbetalning av det utestående RBL-lånet inklusive upplupen ränta.

PA Resources blev den 8 april underrättad att Gunvor vidtagit åtgärder för att verkställa säkerheten ställd för RBL-lånet, i form av en pant över aktierna i bolagets helägda dotterbolag Osborne Resources Limited ("Osborne"). Osborne har ägarintressen i Ekvatorialguinea, i de producerande Aseng och Alen-fälten, och prospekteringsrättigheter i Block I. Som en följd av verkställigheten av säkerheten är Osborne inte längre ett dotterbolag till bolaget utan numera ett av Gunvor Groups dotterbolag.

Ansökan om konkurs i PA Resources

Den 12 april informerade Gunvor Group bolaget om att man lämnat in en ansökan om konkurs i PA Resources AB. Bolaget fick ett officiellt besked av Stockholms tingsrätt den 13 april. Som följd av den pågående företagsrekonstruktionen bedömdes ansökan inte ha någon omedelbar påverkan på bolaget. Den 14 april meddelade Gunvor Group bolaget sin avsikt att dra tillbaka konkursansökan i PA Resources AB. Som följd av detta samt deras och obligationsägarnas uttalade stöd för rekonstruktionsprocessen fattade bolagets styrelse beslut den 15 april att fortsätta med företagsrekonstruktionen. Gunvor Group återkallade sin konkursansökan mot PA Resources AB och tingsrätten avskrev målet.

Årsredovisning, delårsrapport för första kvartalet och bolagsstämma uppskjuten

I väntan på tecknande av ett kortfristigt finansieringsavtal beslutade PA Resources AB:s styrelse att senarelägga publiceringen av årsredovisningen för 2014 (tidigare planerat till 30 april), delårsrapport för första kvartalet (tidigare planerat till 29 maj) och bolagsstämman (tidigare planerat till 29 maj) till 24 juni, 26 juni respektive 28 juli.

Ny ordförande i PA Resources

Jerome Schurink valde att avgå som ledamot och ordförande för styrelsen i PA Resources AB som följd av att han tillträtt en ny anställning baserad i Dubai. Styrelsen utsåg Philippe Probst till tillförordnad ordförande fram till den kommande bolagsstämman.

PA Resources säkerställer finansiering för 2015

PA Resources AB har nått en överenskommelse med sina största kreditgivare kring finansiering för resterande del av 2015 i form av en kortfristig kreditfacilitet på USD 7,5 miljoner. En första del på USD 2,5 miljoner har gjorts tillgängligt för företaget medan dokumentationen färdigställs. Krediten kommer ha prioritet över bolagets existerande skuld.

Den nya kreditfaciliteten tillåter PA Resources att fortsätta finansiera sin verksamhet under den strategiska översynsprocess som bolagets styrelse initierat. Processens målsättning är att utforska vilka alternativ som finns tillhanda för att maximera värdet för bolagets olika intressenter. De alternativ som övervägs är långsiktig finansiering av hela eller delar av verksamheten, en företagstransaktion eller en försäljning av bolagets tillgångar eller affärsområden.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att reservfonden om 115 400 719 kr används för att täcka den ansamlade förlusten 2 658 484 351 kr och att den återstående ansamlade förlusten om 2 543 083 632 kr balanseras i ny räkning. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, så som de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Följande belopp står till årsstämmans förfogande (SEK)

Balanserade medel	-
Överkursfond	-
Årets resultat	-2 658 484 351
Totalt	-2 658 484 351

Stockholm den 23 juni 2015

Philippe R. Probst
Styrelsens ordförande

Mark McAllister
Verkställande direktör & koncernchef

Paul Waern
Styrelseledamot

Philippe R. Ziegler
Styrelseledamot

Nils Björkman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 23 juni 2015. Vi har varken tillstyrkt eller avstyrkt att resultaträkningen och balansräkningen för bolaget och koncernen fastställs.

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har haft i uppdrag att utföra en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för PA Resources AB för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-75.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. På grund av de förhållanden som beskrivs i stycket nedan där vi anger grunden för att vi avstår från att uttala oss har vi inte kunnat inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för uttalanden i revisionsberättelsen.

Grund för att avstå från uttalanden

Som framgår av förvaltningsberättelsen har bolaget och koncernen under 2014 haft svårigheter att erhålla finansiering för verksamheten vilket ledde till att styrelsen ansökte om en företagsrekonstruktion som beviljades av Stockholms Tingsrätt den 27 mars 2015.

Bland annat till följd av oljeprisets kraftiga fall krävdes nedskrivning av bolagets och koncernens tillgångar i samband med den årliga nedskrivningsprövningen. Styrelsen upprättade en kontrollbalansräkning enligt aktiebolagslagens 25 kap, 13§, vilken utvisade att aktiekapitalet var förbrukat till mer än hälften. Vårt revisorsyttrande avgavs den 27 januari 2015. På bolagsstämma den 27 februari 2015 beslöt aktieägarna i enlighet med styrelsens förslag att fortsätta verksamheten. Aktiekapitalet måste vara återställt i sin helhet senast åtta månader efter stämmans beslut.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättade med ett antagande om fortsatt drift och förutsättningarna för företagsledningens bedömning av detta beskrivs i förvaltningsberättelsen samt i not 27.

Styrelsen beskriver, i sin strategiska översyn, tre möjligheter för PA Resources fortsatta verksamhet; att i) fortsätta verksamheten i nuvarande form utan de tidigare EG-tillgångarna, ii) fortsätta verksamheten i reducerad omfattning, eller iii) sälja större delen av tillgångarna eller samtliga tillgångar.

Licensförlängningen för Zarat, som beskrivs i förvaltningsberättelsen, är beroende av det tunisiska parlamentets godkännande som ännu inte erhållits.

Bolagets och koncernens förmåga till fortsatt drift är beroende av att en långsiktig finansieringslösning kan uppnås som tillför bolaget och koncernen nödvändigt kapital och det tunisiska parlamentets godkännande av licensavtalet, samt andra faktorer.

Förhandlingar med externa parter pågår rörande en finansieringslösning men något bindande avtal finns inte. Resultatet av detta, styrelsens strategiska beslut om den fortsatta inriktningen av verksamheten och utfallet av den ännu inte beviljade licensförlängningen för Zarat skulle kunna få en betydande negativ påverkan på värdet av bolagets och koncernens tillgångar.

Som en följd av de omständigheter som beskrivs ovan finns betydande osäkerheter avseende bolagets och koncernens förmåga att fortsätta driften och därigenom realisera värdet av tillgångarna och betala skulderna inom ramen för den ordinarie verksamheten. Vi har, i vår revision, inte funnit tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som kunnat bekräfta eller avfärda dessa osäkerheter.

Inga uttalanden görs

På grund av att de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för att avstå från uttalanden" är så betydelsefulla avstår vi från att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen, om huruvida förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt varken till- eller avstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver att vi haft i uppdrag att utföra en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även haft i uppdrag att utföra en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för PA Resources AB för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-33 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Styrelsens förslag till disposition är förenligt med aktiebolagslagen, men på grund av det förhållande som beskrivs i stycket "Grund för att avstå från uttalanden" i vår rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen har vi inte kunnat inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för ett uttalande om förslaget till dispositioner.

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

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

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

Inget uttalande görs respektive uttalande

Som en följd av det förhållande som beskrivs i stycket "Grund för att avstå från uttalande" i vår rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen kan vi varken till- eller avstyrka att årsstämman behandlar förlusten. enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Vi tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

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

Anmärkning

Årsredovisningen avgavs inte i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10§ aktiebolagslagen, hålla årsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Eftersom bolaget inte har lidit någon väsentlig skada påverkas inte vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Stockholm den 23 juni 2015
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Guide till PA Resources redovisning

Här ges en översiktlig förklaring till några av de viktigaste posterna i PA Resources resultat och redovisning. De fullständiga redovisningsprinciperna beskrivs i not 2 på sidorna 47-53.

Väsentliga intäkter och kostnader



Intäkter

PA Resources redovisade intäkter baseras på dess net entitlement andel av producerad olja och gas, dvs netto efter avdrag för royalty och oljeskatt ("tax oil") i natura. Följande komponenter ingår i PA Resources redovisade intäkter:

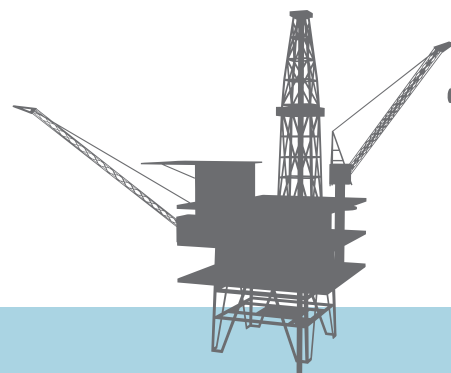
- Intäkter från försäljning av olja baserat på kontrakt prissatta utifrån gällande världsmarknadspris minus rabatt plus premie. Försäljningen av olja redovisas vid leverans och kundens slutgodkännande.
- Intäkter (eller reverserade intäkter) från en underuttagsposition (överuttagsposition) av olja rapporteras så som att den blivit såld vid bokslutsdagen. Värderingen sker med rådande Brent pris vid respektive bokslutsdag med hänsyn till eventuell rabatt eller premium alternativt med hjälp av rådande kontrakt.



Väsentliga poster i balansräkningen

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

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



Kostnader



Produktionskostnader

PA Resources produktionskostnader består av produktionskostnader ("OPEX") och direkta produktionskostnader.

En av de största kostnadsposterna för koncernen är produktionskostnader. Här ingår till exempel kostnader för löpande drift, hyra av utrustning och fartyg, underhåll och reparationer på koncernens produktionsanläggningar. Produktionskostnader är till största delen fasta kostnader.

Den andra kostnadsposten inkluderad i produktionskostnader är direkta produktionskostnader. PA Resources betalar royalty antingen i natura i form av olja eller genom kontant betalning. Royalty i natura rapporteras netto i resultaträkningen och royalty i pengar rapporteras inom produktionskostnader.



Avskrivningar

Avskrivningar hänförs till olje- och gas tillgångar och påbörjas i samband med produktionsstart. Avskrivningar sker i enlighet med produktionsmetoden (Unit-of-Production Method) och sker i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas (2P).



Nedskrivningar

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

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

Olje- och gastillgångar

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

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

Räntebärande lån och skulder

Koncernens räntebärande lån och skulder, lång- och kortfristiga, består av obligationslån och olika typer av kreditfaciliteter. I PA Resources totala skulder, lång- och kortfristiga, ingår koncernens räntebärande lån och skulder samt skatteskulder, avsättningar

och leverantörsskulder med mera. Vid beräkning av nyckeltalet skuldsättningsgrad ingår endast de räntebärande skulderna. För mer information, se not 20 Räntebärande lån och skulder på sidan 63.

Avsättningar för återställningskostnader

Ett oljebolag är skyldigt att efter avslutad verksamhet på ett oljefält återställa området. Därför värderas återkommande de utgifter koncernen beräknas få på varje licens för återställningen och avsättning görs för dessa kommande kostnader. För mer information, se not 2.4 Kritiska redovisningsprinciper på sidan 52 samt not 21 Avsättningar på sidan 65.

Rörelsekapital

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

Bra att veta om skatt

Redovisad skatt

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

I vissa länder och licenser redovisas så kallad tax oil vilket avser producerad olja som utöver eventuell royalty skall levereras till staten. Tax oil, i likhet med royalty i natura, rapporteras netto i resultaträkningen och är således inte inkluderade i redovisad skatt.

Betald skatt

Den skatt som redovisas i kassaflödesanalysen är den skatt som koncernen betalar i bolagsskatt.

Bra att veta om valutakurseffekter

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

Förändringar i valutakursen påverkar därför koncernen dels i samband med transaktioner över landsgränser, dels på balansdagen när tillgångar och skulder räknas om från lokal funktionell valuta till koncernens presentationsvaluta samt när upplånad valuta räknas om till respektive bolags funktionella valuta med valutakurser gällande vid omräkningstillfället. Läs mer på sid 71, Finansiella risker.

Ordlista

Anomaly: En lokal förändring av seismisk amplitud som kan indikera förekomst av kolväten.

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

Block: Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelad i olika block som kan licenseras separat till olika företag.

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

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

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

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

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

Farma ut/farma in: Innehavaren av andelar i en oljelicens kan överlåta (farma ut) andelar till ett annat bolag i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsåtagandet på licensen, till exempel bekostar en brunn eller en seismisk undersökning inom en viss tid. I gengäld får det inbjudna bolaget del i eventuella framtida intäkter.

Fat: Oljeproduktion uppges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter.

På engelska används förkortningen bli (barrel) eller stb (stock tank barrel) om fat.

Fat oljeekvivalenter: Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Förkortas BOE på engelska. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. I "Oil Field Units" är 5 800 kubikfot gas = 1 fat oljeekvivalent. Enligt norska Oljedirektoratets definition är 1 000 standard kubikmeter gas = 1 standard kubikmeter oljeekvivalent.

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

FSO: Förkortningen är på engelska och står för Floating Storage and Offloading fartyg som används i ett oljefält.

Fynd: En eller flera förekomster av olja eller gas som hittas i en brunn och där tester, provtagning eller loggning har bevisat att det finns hydrokarboner. Definitionen innefattar både kommersiella och tekniska fynd.

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

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

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

Jack-up borrhigg: En typ av borrhigg som används vid borrning av oljebrunnar till sjöss.

Kondensat: En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan osv, vilka förekommer som ånga i reservoaren men flytande vid atmosfärstryck.

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

Kubikfot/kubikmeter: Volymenhet för gas.

Lead: Ett projekt med potential som för närvarande är dåligt definierat och kräver mer data och/eller utvärdering för att klassificeras som ett prospekt. Aktiviteter fokuserar på att erhålla ny data och/eller utvärdering för att bekräfta om s.k. leads kan utvecklas till ett prospekt. En sådan utvärdering inkluderar bedömningen av chansen till fynd och, vid fynd, intervallet av potentiella utvinningsbara resurser under rimliga utbyggnadsförhållanden.

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

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.

MMBO (million barrels of oil): miljoner fat olja.

MMBOE (million barrels of oil equivalents): miljoner fat oljeekvivalenter.

MMCF/D (million cubic feet per day): miljoner kubikfot per dag.

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

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

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

Offshore: Beteckning för verksamhet till havs.

Onshore: Beteckning för verksamhet på land.

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

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

Plattform: En installation som används under produktion av olja eller gas. Oljeverksamhet till havs bedrivs

både från bottenfasta och flytande plattformar.

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

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

Prospekt: Ett projekt med potential som är tillräckligt definierat för att representera ett genomförbart borrhål. Projektaktiviteter fokuserar på att bedöma chansen till fynd och, vid fynd, intervallet av potentiella utvinningsbara kvantiteter under en kommersiell utbyggnad.

Prospekteringsbrunn: En gemensam beteckning på undersöknings- och avgränsningsbrunnar som borrar vid prospektering efter olja och gas, för att få fakta om förekomst av olja eller gas, reservoarkvalitet osv.

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

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

Råolja: Den olja som produceras ur en reservoar sedan associerad gas tagits bort genom separation.

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

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

Söt råolja: Råolja som innehåller låga halter av svavel-föreningar, speciellt svavelväte (H₂S) och koldioxid. De anläggningar och den utrustning som krävs för att hantera söt råolja är betydligt enklare än de som krävs för andra potentiellt frätande typer av råolja.

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

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

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

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

Ytterligare definitioner kan hittas på <http://glossary.oilfield.slb.com/>

Aktieägarinformation

Årsstämma 2015

Årsstämma i PA Resources AB (publ) hålls tisdagen den 28 juli 2015 kl. 10.00 på Scandic Klara, lokalen Stockholm Norra, Slöjdgatan 7 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 09.30.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta på årsstämman ska:

- dels vara införd som aktieägare i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden senast onsdagen den 22 juli 2015 och
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl. 16.00 onsdagen den 22 juli 2015.

Anmälan

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

- per e-post: bolagsstamma@paresources.se
- per post till adressen: PA Resources AB, Kungsgatan 44, 3 tr., 111 35 Stockholm, Sverige
- per telefon: 08-545 211 50

Distributionspolicy

Årsredovisningen i tryckt format skickas till alla som så begärt och kan beställas genom att skicka e-post till ir@paresources.se. Samtliga av PA Resources årsredovisningar från år 2000 och framåt finns tillgängliga på www.paresources.se under fliken Investera/Finansiella rapporter.

Ge oss dina synpunkter

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

Prenumerera på nyheter och rapporter

Följ oss genom att prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter via mail eller RSS. Registrera dig på www.paresources.se.

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

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

Kallelse och annan information kommer att finnas tillgängliga på www.paresources.se senast fyra veckor innan årsstämman.

Finansiell information 2015–2016

Delårsrapport kvartal 1 (januari–mars)	26 juni 2015
Delårsrapport kvartal 2 (januari–juni)	17 juli 2015
Årsstämma 2015	28 juli 2015
Delårsrapport kvartal 3 (januari–september)	28 oktober 2015
Bokslutskommuniké (kvartal 4)	3 februari 2016

Huvudkontor Sverige

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

Tunisien

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

Storbritannien

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

Representationskontor

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



Mer information finns på
www.paresources.se

