

Bokslutskommuniké 2011



SAMMANFATTNING

- Koncernens intäkter uppgick under fjärde kvartalet till 535 (698) MSEK.
- EBITDA för kvartalet var 306 (438) MSEK.
- Resultat före skatt i fjärde kvartalet uppgick till 11 (91) MSEK exklusive engångskostnader och inklusive engångskostnader till -2 024 (91) MSEK.
- Som tidigare kommunicerats redovisas i fjärde kvartalet icke kassapåverkande engångskostnader om 2 035 MSEK före skatt och 1 758 MSEK efter skatt.
- Asengfältet i Ekvatorialguinea togs i produktion i början av november och bidrar med kassaflöde från och med januari 2012.
- Det operativa kassaflödet förbättrades för helåret till 812 (416) MSEK.
- Det kommersiella fyndet på Broder Tuck samt oljefyndet på Lille John tillför initialt 32 miljoner fat oljeekvivalenter i betingade resurser.

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Kv 4 2011	Kv 4 2010	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Rörelsens intäkter (MSEK)	535	698	2 154	2 227
EBITDA (MSEK)	306	438	1 295	1 276
EBITDA marginal	57,2%	62,7%	60,1%	57,3%
Rörelseresultat (MSEK) *	121	219	508	490
Rörelsemarginal *	22,7%	31,3%	23,6%	22,0%
Resultat före skatt (MSEK) *	11	91	158	179
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-2,91	-0,23	-3,27	-0,61

* Exklusive, för helåret liksom fjärde kvartalet 2011, icke-kassapåverkande engångskostnader om 2 035 MSEK före skatt och 1 758 MSEK efter skatt.

VD-KOMMENTAR

Produktionsstarten på Asengfältet i Ekvatorialguinea i början av november var viktig för PA Resources. Fältets produktion ger oss ett frekvent kassaflöde samtidigt som nedlagda investeringar om cirka 500 MSEK återbetalas redan under första produktionsåret. Den förväntade produktionsplatån för fältet är flera år och kommer generera betydande kassaflöden.

I november bekräftades också det tidigare oljefyndet i Miocenstrukturen på det danska prospektet Lille John. Sidobrunnens resultat visar på bättre reservoaregenskaper än den ursprungliga brunnen. Den fortsatta utvärderingen är inriktad på att bedöma storleken på fyndet samt ytterligare potential i Miocen som är en relativt utforskad struktur i denna del av Nordsjön.

Azuritefältet var en stor besvikelse under året och produktionen nådde inte förväntade nivåer under 2011. Det resulterade i en nedskrivning av fältets bokförda reserver med 6 miljoner fat som också belastade fjärde kvartalets resultat men påverkade inte kassaflödet. Azuritefältet genererar efter avslutade investeringar positiva kassaflöden.

Den årliga utvärderingen av våra oljereserver och resurser ledde till en minskning av 2P reserverna samtidigt som de danska fynden adderar ett betydande tillskott av betingade resurser för utbyggnad. Mängden prospektiva

resurser ökade också väsentligt utifrån seismiskt analysarbete på den grönländska licensen.

Utsikterna för världsekonomin det kommande året är fortfarande osäkra samtidigt som positiva signaler i USA och ökade spänningar i Mellanöstern bidragit till ett fortsatt högt oljepris, vilket påverkat våra intäkter positivt. Priset för Brentolja nådde under 2011 sin historiskt sett högsta genomsnittliga nivå någonsin med 111 USD per fat och grunderna för denna prisnivå väntas bestå under 2012.

Investeringarna för helåret blev 1 613 MSEK som var något lägre än prognos om 1 700 – 1 800 MSEK. För helåret 2012 blir investeringstakten väsentligt lägre och förväntas uppgå till 240 – 375 MSEK. Vi har ett fåtal planlagda fasta borrhättaganden och investeringarna är därför främst inriktade på fortsatt seismisk analys, värderingsaktiviteter och utbyggnadsplanering för att ta fyndigheterna i Danmark, liksom Zarafältet i Tunisien, ett steg längre. Av hög prioritet är också fortsatt analys för att identifiera satellitprospekt som kan kopplas till Azuritefältets infrastruktur.

Vår bedömning är att det operativa kassaflödet med god marginal överstiger investeringarna under 2012. Målsättningen är därför att fortsatt minska bolagets skuldsättning. Under 2011 minskade den räntebärande skulden och vi har i början av 2012 fortsatt amortera på våra lån.

Bo Askvik, VD och koncernchef, PA Resources AB

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Asengfältet i Ekvatorialguinea togs i produktion i början av november.
- Oljefyndet på Lille John på danska licensen 12/06 bekräftades i november genom en sidobrunn.
- Prospekteringsborrningen på Marine XIV i Republiken Kongo genomfördes i slutet av kvartalet men inga kommersiella mängder hydrokarboner påträffades.
- 2P reserverna minskade till 60,2 (72,5) miljoner fat, betingade resurser ökade till 145 (141) samt prospektiva resurser ökade till 409 (297).

PA RESOURCES I KORTHET

Affärsidé

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

Affärsmodell

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter för att öka mängden olje- och gasresurser. Genom att bygga ut tillgångarna till produktionsfas omvandlas resurserna till reserver. Prioriterade investeringar finansieras genom kassaflödet från produktionen i kombination med externt kapital. Målsättningen är en tillgångsportfölj som genererar en långsiktig produktion och värdetillväxt.



Strategiskt fokus

PA Resources fokuserar främst på att generera ett ökat värde ur befintliga tillgångar. Fler prioriterade fyndigheter ska stegvis byggas ut till produktion för att på lång sikt öka bolagets produktion. Målet är även att öka mängden reserver och resurser genom prospektering på de tillgångar som bedöms ha störst potential och befintlig infrastruktur som möjliggör kostnadseffektiv utbyggnad.

ÖVERSIKT AV VERKSAMHETEN

Produktion och försäljning

KVARTAL 4, 2011 (1 OKT – 31 DEC)

PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 776 200 (1 115 000) fat olja under fjärde kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 8 400 (12 100) fat per dag. Av dessa producerade region Västafrika 5 400 (8 050) fat per dag och de sex oljefälten i region Nordafrika 3 000 (4 050) fat per dag.

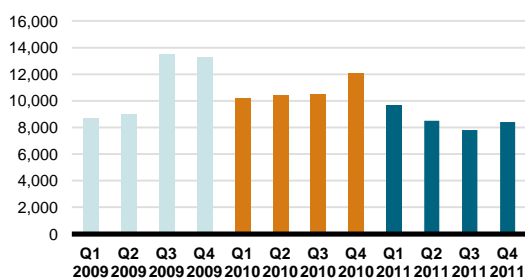
Asengfältet i Ekvatorialguinea togs i produktion i början av november.

I december uppgick PA Resources genomsnittliga produktion till 9 500 fat per dag.

Produktionen baseras på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduceringar för royalty och andra skatter.

Totalt såldes 628 700 (681 300) fat olja exklusive royalty. Det genomsnittliga försäljningspriset för kvartalet uppgick till 104 (82) USD per fat.

Genomsnittlig produktion per kvartal (fat per dag)



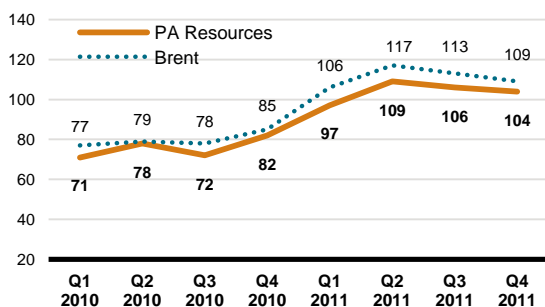
HELÅRET 2011 (1 JAN – 31 DEC)

För helåret uppgick den totala produktionen till 3 145 600 (3 918 000) fat och i genomsnitt producerades 8 600 (10 700) fat per dag. Totalt såldes 2 326 400 (2 860 200) fat olja exklusive royalty. Det genomsnittliga försäljningspriset för helåret uppgick till 103 (76) USD per fat.

Lager av olja inklusive royalty och övriga skatter ökade under perioden med 40 805 fat och uppgick vid periodens slut till 302 961 fat. Totalt oljelager per balansdagen marknadsvärderas och redovisas som om lagret är sålt.

Försäljningen varierar mellan kvartalen och beror på när ett lager fyllts upp och kunden hämtar överenskommen volym.

Genomsnittligt försäljningspris per kvartal (USD/fat)



Borrprogram

PA Resources har ett fåtal fasta borrhåtaganden under kommande två år och de omfattar en värderingsbrunn och två prospekteringsbrunnar.

Under fjärde kvartalet 2011 slutfördes sidobrunnen på Lille John på den danska licensen 12/06 som bekräftade det tidigare fyndet. Borrningen av en prospekteringsbrunn på Marine XIV i Republiken Kongo genomfördes också under kvartalet men påträffade inga kommersiella mängder hydrokarboner.

Licens	Fält/Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
Tunisien			
Zarat	Elyssa	Q4 2012/ 2013	Värdering/1
Makthar		Q4 2012/ 2013	Prospektering/1
Ekvatorialguinea			
Block H	Aleta	Q4 2012/ 2013	Prospektering/1

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

Investeringar 2011/2012

Under 2011 var investeringstakten hög då både utbyggnaden av Azurite- respektive Asengfältet slutfördes. Betydande investeringar gjordes också i den framgångsrika och därigenom utökade borkampanjen i Danmark samt i den misslyckade utbyggnaden av satellitfältet Didon North.

Investeringarna för helåret 2011 uppgick till 1 613 MSEK vilket var något lägre än den reviderade prognosen om 1 700 - 1 800 MSEK som lämnades vid utgången av tredje kvartalet. Detta förklaras främst av lägre kostnader än förväntat på Didon North.

För helåret 2012 förväntas investeringarna bli väsentligt lägre och prognosen har reviderats ned till intervallet 240 - 375 MSEK.

Investeringarna omfattar ett fåtal fasta borrhåtaganden (se ovan) och är främst inriktade på fortsatt seismisk analys och värderingsaktiviteter av de danska fynden på 12/06 och Zaratfältet i Tunisien. De prioriterade investeringarna inkluderar också fortsatt analys av satellitprospekt som kan kopplas till Azuritefältet samt fortsatt utvärdering av identifierade prospekt på Grönland.

10

Grönland

■ Produktion ■ Prospektering ■ Utbyggnad

Region Nordsjön och Grönland

Koncession/licens	Operatör	Partners
Storbritannien		
1	P1342	PA Resources (100%)
2	Block 22/18c	PA Resources (33,34%), Valiant Exploration Limited (33,33%), First Oil Expro Limited (33,33%)
Danmark		
3	Block 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%), PA Resources (26,8%), Danish North Sea Fund (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
4	Block 9/95 (Maja)	Maersk Olie og Gas (31,2%), PA Resources (26,8%), DONG (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
5	Block 12/06	PA Resources (64%), Danish North Sea Fund (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)
Nederländerna		
6	Block Q7	Smart Energy Solutions (30%), Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
7	Block Q10a	Smart Energy Solutions (30%), Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
8	Schagen	Smart Energy Solutions (30%), Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
Tyskland		
9	B20008-73	PA Resources (100%)
Grönland		
10	Licens 2008/17 (Block 8)	PA Resources (87,5%), NunaOil (12,5%)

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	Ezzaouia*****	Maretap**, ETAP (55%), Candax-Ecumed (31,4%), PA Resources (13,6%)
5	El Bibane*****	Candax-Ecumed (73,8%), PA Resources (23,9%), Maghreb (2,3%)
6	Didon	PA Resources (100%)
7	Jelma***	PA Resources (70%), Topic (30%)
8	Makthar***	PA Resources (100%)
9	Zarat***	PA Resources (100%)
10	Jenein Centre****	Chinook Energy Inc (65%), PA Resources (35%)

* Operatörskapet är outsourcat till Serept.

** Operatörskapet är outsourcat till Maretap som är ett samarbetsbolag ägt av ETAP och Candax-Ecumed till 50% vardera. Maretap äger inga andelar i licensen.

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

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

***** Producerande fält under 2011, licensen avyttrades per 1 januari 2012.

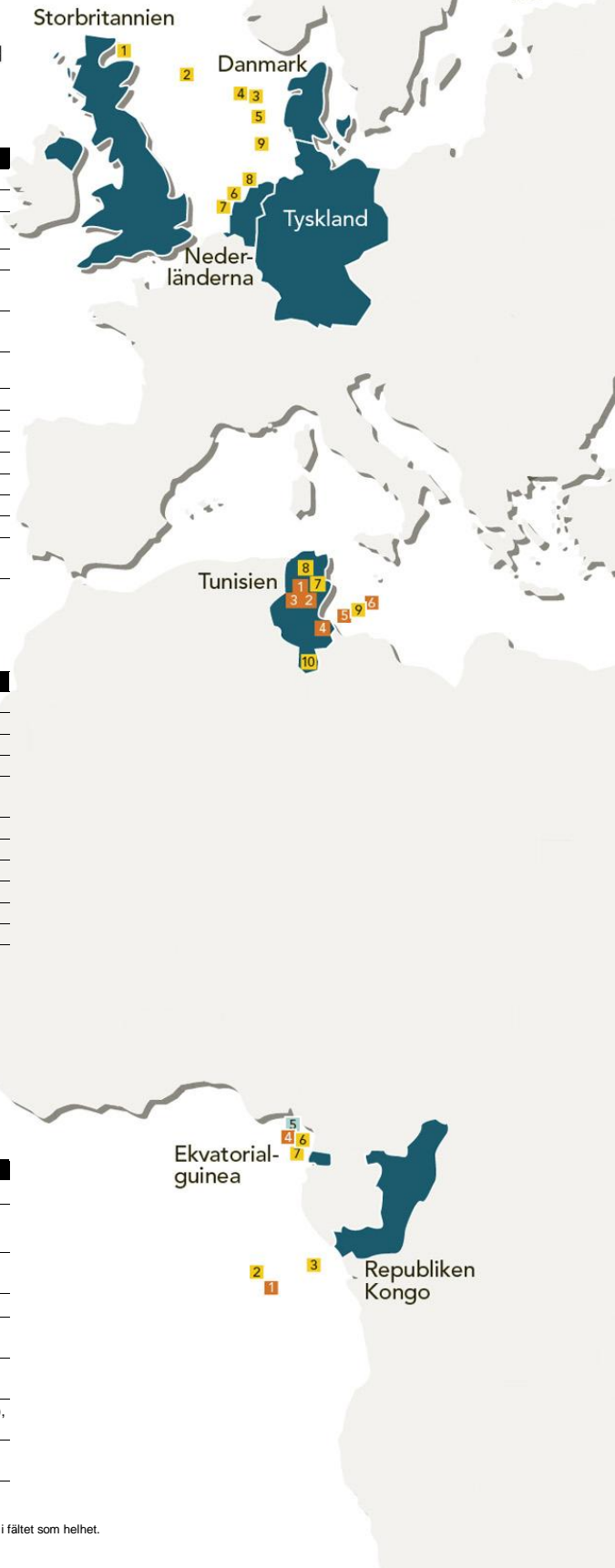
Region Västafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
Republiken Kongo (Brazzaville)		
1	Azurite*	Murphy (50%), PA Resources (35%), SNPC (15%)
2	Mer Profonde Sud*	Murphy (50%), PA Resources (35%), SNPC (15%)
3	Marine XIV*	SOCO (29,4%), Lundin Petroleum (21,55%), Raffia Oil (21,55%), SNPC (15%), PA Resources (12,5%)
Ekvatorialguinea		
4	Aseng**	Noble Energy (38%), Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
5	Alen***	Noble Energy (44,65%), GEPetrol (28,75%), Glencore (24,94%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,29%)
6	Block I**	Noble Energy (38%), Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Exploration (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
7	Block H**	White Rose Energy (46,31%), Atlas Petroleum (23,75%), Roc Oil (19%), PA Resources (5,94%), GEPetrol (5%)

*Ägarandelarna redovisas inklusive det statliga bolagets SNPC:s rätt till ägarandelar.

**Ägarandelarna redovisas från och med 2011 inklusive det statliga bolagets GEPetrol:s rätt till ägarandelar.

*** 95 procent av Alenfältet ligger i Block O och 5 procent i Block I. PA Resources har 5,7 procentens ägarandel i Block I, vilket ger 0,285% i fältet som helhet.



REGION VÄSTAFRIKA

I regionen finns det producerande Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville) och det producerande Asengfältet i Ekvatorialguinea. Dessa fält ingår i så kallade produktionsdelningsavtal som i Ekvatorialguinea även inkluderar utbyggnaden av Alenfältet. Prospekteringsaktiviteter pågår inom ramen för dessa liksom i två tillkommande avtal i Republiken Kongo respektive Ekvatorialguinea, men där inga kommersiella fynd ännu gjorts.

■ **Asengfältet i produktion**

I början av november började Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea producera olja. Fyra av fem undervattensbrunnar har tagits i drift och fältet producerar drygt 50 000 fat olja per dag brutto. Aseng ger PA Resources cirka 3 000 fat olja per dag netto baserat på licensandel och den första oljetankern från fältet lastades i december 2011. Det pågående utbyggnadsarbetet är inriktat på idrifttagandet av den femte produktionsbrunnen och av utrustning för gas-kompression som möjliggör återinjektion av gas.

Produktionen startade mindre än 2,5 år efter godkännande, cirka sju månader före tidplan och cirka 13 procent under budget. Infrastrukturen på Asengfältet kommer också användas som nav till vilka andra närliggande utbyggnader kan knytas i framtiden och inleds med den pågående utbyggnaden av Alenfältet.

■ **Utbyggnaden av Alenfältet**

Utbyggnaden av Alenfältet i Block I i Ekvatorialguinea löper enligt plan och budget med en beräknad produktionsstart i fjärde kvartalet 2013. Plattformens ställning är nu installerad och produktionsplattformen är till 25 procent färdigställd. Borrningen av undervattens- samt plattformbrunnarna inleddes i slutet av fjärde kvartalet med hjälp av borrhigen Atwood Hunter respektive jack-up riggen Atwood Aurora.

■ **Reserver och produktion på Azuritefältet**

Som tidigare rapporterats nådde inte oljeproduktionen förväntade nivåer under 2011. Det resulterade i en reduktion av fältets reserver med 6 miljoner fat och därmed en nedskrivning om 1 436 MSEK i fjärde kvartalet.

■ **Identifiera satelliter till Azurite på MPS**

Utvärderingen av Mer Profonde Sud-licensens återstående prospekteringspotential fortsatte under fjärde kvartalet. Målsättningen är att identifiera potentiella prospekt som skulle kunna byggas ut till satellitfält och kopplas till Azuritefältets produktionsfartyg. PA Resources arbete fokuserar på Miocenstrukturens prospektivitet, den reservoar som Azuritefältet producerar från. Den fokuserar också på den djupare liggande Sendji-strukturen, ett nytt målområde som identifierades efter borrhningarna under 2010 på licensen.

■ **Prospekteringsborrning på Marine XIV slutförd**

Borrningen av prospekteringsbrunnen Makouala Marine-1 på licensen Marine XIV offshore Republiken Kongo inleddes i mitten av november och slutfördes i slutet av december. Brunnen nådde ett totalt djup på 2 700 meter och målet var reservoaren i Sendjiformationen. Hydrokarboner påträffades både i de primära och sekundära målen i reservoaren men tjockleken på de oljeförande lagren var begränsad.

Brunnen pluggades därefter igen och lämnades. Fortsatt utvärdering av licensens potential pågår. PA Resources kostnader för brunnen bars av licensens övriga partners som ett resultat av en utfarmning som gjordes 2009.

REGION NORDAFRIKA

PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998 med en betydande oljeproduktion. Koncernen äger andelar i fyra producerande fält, varav Didonfältet är det största, samt andelar i fyra prospekteringslicenser. PA Resources är operatör för sju av licenserna.

■ **Produktion och underhåll på Didon**

Fältet fortsatte att producera från två brunnar under kvartalet och produktionsnivån var relativt stabil. Åtgärder genomförs regelbundet för att till viss del kompensera för fältets naturliga nedgång.

■ **Avyttring av Ezzaouia och El Bibane**

I början av januari, efter periodens utgång, tecknade PA Resources avtal om att avyttra ägarandelarna i de två oljeproducerande fälten Ezzaouia och El Bibane i Tunisien för 4,0 MUSD (motsvarande cirka 27,5

MSEK). Transaktionen är föremål för godkännande av partners och den tunisiska staten. De två fälten bidrog netto med cirka 100 fat olja per dag i produktion baserat på licensandel till PA Resources i slutet av 2011. PA Resources andel av bevisade och sannolika reserver (2P) på fälten var cirka 0,5 miljoner fat olje-ekvivalenter per den 31 december 2011. Se not 13 för mer information.

■ **Fördelning av reserver och utbyggnad av Zarat**

Förhandlingarna kring utbyggnadsplanering och fördelning av reserverna fortsatte under kvartalet. Det gemensamma arbetet är inriktat på att skapa en dynamisk reservoarmodell för att kunna genomföra nästa fas av en studie kring utbyggnadsalternativ.

- **Seismisk analys av Zaratlicensen slutförd**
Ytterligare processande av cirka 1 400 km² seismisk 3D data slutfördes i slutet av 2011. Denna nya omgång data kommer användas för att beskriva prospekteringsprospekt och strukturer samt till att uppdatera 3D modeller över Elyssa-, Zarat- och Didonfälten som samtliga ingår i Zaratlicensen.
- **Seismisk analys på Maktharlicensen**
En detaljerad analys och modellering av 2D seismik över Maktharlicensen var nära slutförande vid slutet av året.

Arbetet syftar till att identifiera prospekt för att genomföra licensens åtagande att borra en brunn i slutet av 2012 eller början av 2013.

- **Politiska situationen i Tunisien**
I slutet av oktober valdes en konstituerande församling som ska utarbeta en ny författning och förbereda allmänna val inom ett år. Församlingen godkände en interimspresident och regering att leda landet under det kommande året. Den sociala instabiliteten påverkar situation i Tunisien och all verksamhet i landet.

REGION NORDSJÖN OCH GRÖNLAND

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter i Storbritannien, Danmark, Nederländerna, Tyskland samt utanför västra Grönland. PA Resources är operatör för fem av totalt 10 licenser vilka inkluderar den danska licensen 12/06 där två fynd gjordes under 2011. I denna region sker ingen produktion.

- **Oljefyndet på Lille John på 12/06 bekräftat**
Efter oljefyndet på Lille John i sandstenslagret från Miocen i oktober borrades en sidobrunn till ett mål i Kritastrukturen. I början av november slutfördes sidobrunnen men påträffade ingen fungerande reservoar i Krita. Däremot möjliggjorde sidobrunnen en andra borrning genom sandstenslagret från Miocen cirka 180 meter från det oljebärande Miocentintervall som påträffades i den ursprungliga Lille John-brunnen i oktober. Lagret visade sig även vara oljebärande i sidobrunnen på ett djup av cirka 950 meter under havsytan och hade bättre reservoaregenskaper än i den ursprungliga brunnen som bekräftade olja med en relativ densitet (API gravity) på 34-35 grader.
Båda brunnarna på Lille John hade som primärt mål att nå strukturen från Krita, och var därför placerade utanför den tydligt avbildade seismiska anomali som tolkats att innehålla en bättre utvecklad oljebärande sandsten. Utvärdering pågår och det bedöms troligt att en värderingsbrunn krävs för att bättre förstå fyndets kommersiella potential.

Avsikten är att ytterligare processa seismiska data över Lille John och angränsande område under första halvåret 2012 för fortsatt utvärdering av både fyndet och den återstående prospekteringspotentialen. Miocen är en relativt utforskad reservoar i denna del av Nordsjön och fortsatt arbete pågår också med att definiera en förteckning över prospekt på detta grunda måldjup på cirka 1 000 meter.

- **Utvärdering av fyndet på Broder Tuck på 12/06**
Efter att de framgångsrika borrningarna på den danska licensen 12/06 slutfördes inriktades PA Resources arbete på att fastställa planer för att utvärdera storleken på fältet och utbyggnadsalternativ för fyndet på Broder Tuck. Samtidigt pågår också fortsatt analys av brunnensdata och prover.
- **Resultat av seismisk analys på Grönland**
Analysen av den seismiska 2D studie som förvärvades i Block 8 utanför västra Grönland under 2010 slutfördes under kvartalet. Ett antal potentiellt mycket stora leads och prospekt, runt 1 miljard fat oljeekvivalenter, med hög risk har identifierats. PA Resources målsättning är att minska sin nuvarande höga ägarandel (87,5%) och att söka farm-in partners innan licensens borrningsfas nås.

FINANSIELL ÖVERSIKT

KVARTAL 4, 2011 (1 OKT – 31 DEC)

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under fjärde kvartalet uppgick till 535 (698) MSEK. Intäkterna minskade främst till följd av lägre produktion delvis motverkat av ett högre försäljningspris. Intäkterna påverkades negativt av en försvagad USD. Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty minskade till 182 (211) MSEK. Produktionskostnaderna uppgick till 117 (129) MSEK medan royaltykostnaden uppgick till 65 (82) MSEK. Minskningen av royaltykostnad hänför sig främst till lägre produktion delvis motverkat av ett högre oljepris. Royaltypersentatserna var oförändrade.

EBITDA (vinst före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar) uppgick till 306 (438) MSEK och EBITDA marginalen uppgick till 57 (63) procent.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Avskrivningar uppgick för kvartalet till 184 (206) MSEK. Avskrivningar per producerat fat ökade inom region Västafrika till följd av de, i början av året, reviderade reserverna på Azuritefältet. Lägre produktion på både Azuritefältet och i region Nordafrika minskade kostnader för avskrivningar jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Avskrivningar minskade till följd av valutakursförändringar, jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Nedskrivningar uppgick för kvartalet till 2 035 (13) MSEK. Årets nedskrivningar hänför sig till engångskostnader för nedskrivning av licensandelar på Azuritefältet i Republiken Kongo om 1 436 MSEK och 599 MSEK i Tunisien avseende produktionsbrunnen på Didon North samt nedskrivning till nettoförsäljningsvärdet på de avyttrade fälten Ezzaouia och El Bibane.

Rörelseresultatet exklusive engångskostnader uppgick till 121 (219) MSEK och inklusive engångskostnader till -1 913 (219) MSEK. Rörelsemarginalen exklusive engångskostnader för kvartalet blev 23 (31) procent.

Finansnetto, skatt och kvartalets resultat

Koncernens finansnetto uppgick under kvartalet till -111 (-128) MSEK. I och med färdigställandet av Asengfältet i Ekvatorialguinea aktiveras inte längre därtill hänförliga räntekostnader, vilket från fjärde kvartalet påverkar koncernens finansnetto. Resultat före skatt uppgick till -2 024 (91) MSEK. Resultat före skatt exklusive engångskostnader uppgick till 11 (91) MSEK. Redovisad skatt under kvartalet uppgick till 169 (-241) MSEK, positivt påverkat av engångseffekter i samband med genomförda nedskrivningar om 277 MSEK. Betald skatt under kvartalet uppgick till 7 (28) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -2,91 (-0,23) SEK. Justerat för kvartalets engångsposter om netto 1 758 (0) MSEK blev resultat per aktie -0,15 (-0,23) SEK.

HELÅRET 2011 (1 JAN – 31 DEC)

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under helåret uppgick till 2 154 (2 227) MSEK. Intäkterna minskade främst till följd av lägre produktion delvis motverkat av ett högre försäljningspris. Intäkterna påverkades negativt av en försvagad USD. Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty minskade till 707 (759) MSEK. Produktionskostnaderna uppgick till 441 (490) MSEK och minskade främst till följd av en försvagad USD. Trots en lägre produktion var royaltykostnaden oförändrad och uppgick till 267 (269) MSEK, till följd av ett högre oljepris.

EBITDA (vinst före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar) uppgick till 1 295 (1 276) MSEK och EBITDA marginalen uppgick till 60 (57) procent.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Avskrivningar uppgick under helåret till 787 (773) MSEK. Periodens avskrivningar per fat ökade inom region Västafrika till följd av, de i början av året, reviderade reserverna på Azuritefältet något motverkat av en lägre produktion i regionerna Nord- och Västafrika. Avskrivningar minskade till följd av valutakursförändringar jämfört med helåret 2010.

Nedskrivningar för året uppgick till 2 035 (13) MSEK. Årets nedskrivningar hänför sig till engångskostnader för nedskrivning av licensandelar på Azuritefältet i Republiken Kongo om 1 436 MSEK och 599 MSEK i Tunisien avseende produktionsbrunnen på Didon North samt nedskrivning till nettoförsäljningsvärdet på de avyttrade fälten Ezzaouia och El Bibane.

Rörelseresultatet exklusive engångskostnader uppgick till 508 (490) MSEK och inklusive engångskostnader till -1 527 (490) MSEK. Rörelsemarginalen exklusive engångskostnader för helåret blev 24 (22) procent.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under helåret till -350 (-311) MSEK. Skillnaden förklaras främst av minskade ränteintäkter tillsammans med något lägre valutakursvinster. Resultat före skatt uppgick till -1 877 (179) MSEK. Resultat före skatt exklusive engångskostnader uppgick till 158 (179) MSEK. Redovisad skatt under helåret uppgick till -207 (-496) MSEK, positivt påverkat av engångseffekter i samband med genomförda nedskrivningar om 277 MSEK. Betald skatt under helåret uppgick till 45 (230) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -3,27 (-0,61) SEK. Justerat för helårets engångsposter om netto 1 758 (0) blev resultat per aktie -0,51 (-0,61) SEK.

Finansiell ställning

Totala räntebärande skulder minskade under året och uppgick per sista december 2011 till 4 027 (4 395) MSEK. Koncernen har under året amorterat netto 408 MSEK. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1 730 MSEK, till cirka 85 procent utnyttjade. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 44 (1 260) MSEK. Eget kapital vid årets slut

uppgick till 3 270 (5 250) MSEK, negativt påverkat av engångskostnader.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens operativa kassaflöde för helåret uppgick till 812 (416) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick för helåret till 559 (273) MSEK och avsåg investeringar i utveckling av olje- och gastillgångar. Av dessa utgjorde 346 (110) MSEK investeringar i region Nordsjön främst hänförligt till borrhningar på licensen 12/06 i Danmark. Vidare utgjorde 213 (163) MSEK investeringar i region Västafrika. Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1 054 (1 312) MSEK hänförligt till investeringar i producerande olje- och gastillgångar. Av dessa utgjorde 568 (1 132) MSEK investeringar i region Västafrika samt 486 (179) MSEK i region Nordafrika.

Totala investeringar för helåret uppgick till 1 613 (1 585) MSEK, att jämföra med tidigare prognos om 1 700-1800 MSEK. De lägre investeringarna förklaras främst av lägre kostnad än förväntat på Didon North. Investeringar för

helåret 2012 förväntas bli 240-375 MSEK. Se sidan 3 för mer information.

Under helåret amorterades netto 408 MSEK av räntebärande skulder att jämföra med föregående års nettoupplåning om 2 321 MSEK, inklusive nyemission om 1 641 MSEK. Nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till -1 209 (1 152) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter avser till största delen försäljning inom koncernen och uppgick under kvartalet till 9 (9) MSEK samt för helåret till 26 (27) MSEK. Finansnettot uppgick under kvartalet till -1 483 (11) MSEK och för helåret till -1 451 (-279) MSEK. Finansnettot påverkades negativt framför allt av nedskrivningen av koncerninterna fordringar om 1 436 MSEK. Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -1 481 (8) MSEK och för helåret till -1 452 (-291) MSEK. Immateriella tillgångar uppgick vid periodens slut till 88 (0) MSEK, ökningen hänförs sig till koncernintern omstrukturering. Eget kapital vid årets slut uppgick till 2 399 (3 851) MSEK, framförallt påverkat av genomförd nedskrivning av koncerninterna fordringar.

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella-, operativa-, affärs- samt samhällsrisker finns beskrivna i årsredovisningen för 2010, publicerad den 31 mars 2011, i kapitlet *Risker och Riskhantering*.

Risker inom den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar på producerande fält men även i samband med borrhningar, underhåll och installationer samt förseningar i utbyggnadsprojekt. Pågående politiska situation i Nordafrika är svårbedömd och kan få inverkan på bolagets verksamhet.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2011.

Medarbetare

Vid årsskiftet var antalet anställda i PA Resources-koncernen totalt 133 (135) personer. Av dessa var 109 (113) män och 24 (22) kvinnor. Medelantalet anställda under 2011 var 133 (133) personer.

Händelser efter periodens utgång

■ *Avyttring av två små tunisiska fält*

Per den 1 januari 2012 har PA Resources tecknat avtal om att avyttra de två små producerande fälten El Bibane och Ezzaouia i Tunisien. Transaktionen är villkorad av partners och tunisiska statens godkännande. Se not 13 för mer information.

Största ägarna

10 största ägarna per 31 december 2011	Antal aktier	Innehav (%)
Avanza Pension	52 884 791	8,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	23 651 621	3,7%
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	22 469 233	3,5%
Robur Försäkring	12 344 590	1,9%
AB Traction	10 778 014	1,7%
CBNY-DFA-INT SML CAP V	10 419 541	1,6%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., NQI	9 528 986	1,5%
JP Morgan Bank	9 166 030	1,4%
VOB & T Holding AB	8 249 125	1,3%
JPM Chase NA	7 408 311	1,2%
Summa 10 största aktieägarna	166 900 242	26,2%
Antal aktier övriga aktieägare	470 576 651	73,8%
Totalt antal aktier	637 476 893	100%

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

PA Resources AB (publ.)
Stockholm, 15 februari 2012

Bo Askvik
VD och koncernchef

Frågor kring rapporten skickas till ir@pareresources.se eller ställs till:

Nicolas Adlercreutz, CFO
Tel: +46 (0)8 545 211 56

Koncernens resultaträkning

TSEK	Noter	Kv 4 2011	Kv 4 2010	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Intäkter	3, 5	534 717	697 662	2 153 808	2 226 732
Råvaror och förnödenheter	4	-181 698	-211 229	-707 401	-758 828
Övriga externa kostnader		-27 469	-30 398	-85 057	-125 169
Personalkostnader		-19 650	-18 326	-66 100	-67 059
Avskrivningar och nedskrivningar*	5	-2 219 173	-219 030	-2 821 859	-785 252
Rörelseresultat	5	-1 913 273	218 679	-1 526 609	490 424
Finansiella intäkter	6	21 115	11 009	63 695	182 890
Finansiella kostnader	6	-131 739	-138 560	-414 042	-494 033
Summa finansiella poster		-110 624	-127 551	-350 347	-311 143
Resultat före skatt		-2 023 897	91 128	-1 876 956	179 281
Skatt på periodens resultat	7	169 338	-240 859	-206 940	-495 668
Periodens resultat*		-1 854 559	-149 731	-2 083 896	-316 387
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-1 854 559	-149 731	-2 083 896	-316 387
Resultat per aktie före utspädning		-2,91	-0,23	-3,27	-0,61
Resultat per aktie efter utspädning		-2,91	-0,23	-3,27	-0,61

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

* För helåret liksom fjärde kvartalet 2011 ingår engångskostnader om 2 034 666 (0) TSEK före skatt och 1 758 077 (0) efter skatt.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Noter	Kv 4 2011	Kv 4 2010	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Periodens resultat		-1 854 559	-149 731	-2 083 896	-316 387
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser		-14 353	72 741	103 794	-712 429
Omräkningsdifferens, effekt från likvidation		0	0	-328	0
Finansiella tillgångar som kan säljas		0	198	-22	-1 065
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		0	-52	2	284
Periodens övrigt totalresultat		-14 353	72 887	103 446	-713 210
Periodens summa totalresultat		-1 868 912	-76 844	-1 980 450	-1 029 597
Periodens summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-1 868 912	-76 844	-1 980 450	-1 029 597

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Noter	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		2 296 485	1 728 771
Materiella anläggningstillgångar		5 612 306	7 221 384
Finansiella anläggningstillgångar		1 482	2 185
Summa anläggningstillgångar		7 910 273	8 952 340
Varulager		59 313	5 034
Kundfordringar och andra fordringar		840 722	677 117
Aktuell skattefordran	7	7 069	3 168
Likvida medel		44 465	1 260 393
Summa omsättningstillgångar		951 569	1 945 712
Tillgångar som innehas för försäljning	13	29 923	0
SUMMA TILLGÅNGAR		8 891 765	10 898 052
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		318 738	318 738
Övrigt tillskjutet kapital	9	3 764 144	3 764 137
Reserver		-851 465	-954 911
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		38 130	2 122 026
Summa eget kapital		3 269 547	5 249 990
SKULDER			
Räntebärande lån och skulder	9	3 170 186	2 767 310
Uppskjutna skatteskulder	7	289 024	409 031
Avsättningar	10	571 458	429 884
Summa långfristiga skulder		4 030 668	3 606 225
Avsättningar		8 447	0
Aktuell skatteskuld		89 644	70 746
Derivatinstrument	8	0	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		856 369	1 627 695
Leverantörsskulder och andra skulder		634 355	333 873
Summa kortfristiga skulder		1 588 815	2 041 837
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	13	2 735	0
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		8 891 765	10 898 052
STÄLLDA SÄKERHETER	15	1 347 736	2 179 630
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	15	14 000	14 000

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt
	Noter	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824
Periodens summa totalresultat				-713 210	-316 387	-1 029 597
Transaktioner med ägare						
Nyemission		234 856	1 526 561			1 761 417
Emissionskostnader			-120 087			-120 087
Inlösen konvertibler	9	5	70			75
Aktierelaterade ersättningar					358	358
Utgående balans per 31 december 2010		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Ingående balans per 1 januari 2011		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Periodens summa totalresultat				103 446	-2 083 896	-1 980 450
Transaktioner med ägare						
Inlösen konvertibler	9	0	7			7
Utgående balans per 31 december 2011		318 738	3 764 144	-851 465	38 130	3 269 547

Antal aktier efter 2011 års konvertering uppgick till 637 476 893 stycken. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2010 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen förslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2011. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Noter	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-1 876 956	179 281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 723 783	348 359
Betald skatt		-45 227	-229 639
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapital		801 600	298 001
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring varulager		-50 851	-6 392
Förändring fordringar		-198 709	-168 613
Förändring skulder		259 526	293 218
Kassaflöde från den löpande verksamheten *		811 566	416 214
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investering immateriella anläggningstillgångar	5	-558 675	-273 189
Investering materiella anläggningstillgångar	5	-1 053 939	-1 312 150
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 612 614	-1 585 339
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	1 641 330
Upptagna lån		2 131 298	2 272 818
Amortering av skulder		-2 539 515	-1 593 182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-408 217	2 320 966
Periodens kassaflöde			
		-1 209 265	1 151 841
Likvida medel vid periodens början		1 260 393	123 874
Valutakursdifferens i likvida medel		-6 663	-15 322
Likvida medel vid periodens slut		44 465	1 260 393
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		2 821 859	785 252
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		-9 523	8 271
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)		0	33 153
Värdering Oljeförsäljning **		-322 994	0
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser (netto)		234 441	-478 317
Totalt		2 723 783	348 359

* Från 2011 redovisar PA Resources rörelsekapitalförändringar exklusive valutakursförändringar som tidigare redovisades inom posterna *Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser och Rörelsekapitalet*.

** Från 2011 redovisar PA Resources effekter från lagrets marknadsvärdering samt redovisade skillnader mellan "Working Interest" och "Net Entitlement" inom posten *Värdering oljeförsäljning*.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Noter	Kv 4 2011	Kv 4 2010	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Nettoomsättning		8 866	9 059	26 300	26 677
Övriga externa kostnader	11	-5 965	-7 109	-19 842	-23 932
Personalkostnader		-3 607	-7 686	-19 038	-23 883
Avskrivningar och nedskrivningar		-30	-47	-144	-193
Rörelseresultat		-736	-5 783	-12 724	-21 331
Resultat från andelar i koncernföretag	14	-1 461 753	0	-1 461 753	0
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	97 906	112 070	479 516	427 612
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-119 626	-101 069	-469 111	-707 092
Summa finansiella poster		-1 483 473	11 001	-1 451 348	-279 480
Resultat före skatt		-1 484 209	5 218	-1 464 072	-300 811
Skatt på periodens resultat	7	3 241	2 696	12 116	10 082
Periodens resultat		-1 480 968	7 914	-1 451 956	-290 729

Moderbolagets rapport över totalresultat

TSEK	Noter	Kv 4 2011	Kv 4 2010	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Periodens resultat		-1 480 968	7 914	-1 451 956	-290 729
Övrigt totalresultat					
Finansiella tillgångar som kan säljas		0	198	-22	-1 065
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		0	-52	2	284
Periodens övrigt totalresultat		0	146	-20	-781
Periodens summa totalresultat		-1 480 968	8 060	-1 451 976	-291 510
Periodens summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-1 480 968	8 060	-1 451 976	-291 510

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Noter	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	5	88 082	0
Materiella anläggningstillgångar		102	246
Finansiella anläggningstillgångar	12	8 064 820	8 349 455
Summa anläggningstillgångar		8 153 004	8 349 701
Aktuell skattefordran		984	984
Övriga fordringar		1 552	2 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 074	9 404
Kassa och bank		21 286	1 081 247
Summa omsättningstillgångar		31 896	1 093 679
SUMMA TILLGÅNGAR		8 184 900	9 443 380
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		318 738	318 738
Reservfond		985 063	985 063
Omräkningsreserv		0	20
<i>Summa bundet eget kapital</i>		1 303 801	1 303 821
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	9	2 748 716	2 748 709
Balanserade medel och periodens resultat		-1 653 542	-201 586
<i>Summa fritt eget kapital</i>		1 095 174	2 547 123
Summa eget kapital		2 398 975	3 850 944
SKULDER			
Skulder till koncernföretag		2 637 681	2 610 248
Räntebärande lån och skulder	9	2 789 399	1 650 448
Uppskjuten skatteskuld		32 881	44 999
Summa långfristiga skulder		5 459 961	4 305 695
Leverantörsskulder		3 221	1 046
Övriga skulder		391	506
Derivatinstrument	8	0	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		173 085	1 150 602
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		149 267	125 064
Summa kortfristiga skulder		325 964	1 286 741
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		8 184 900	9 443 380
STÄLLDA SÄKERHETER	15	1 347 210	2 123 060
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	15	14 000	14 000

Nyckeltal

FEMÅRSÖVERSIKT

		2011-12-31***	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Intäkter	TSEK	2 153 808	2 226 732	2 112 841	2 419 863	2 793 831
EBITDA	TSEK	1 295 250	1 275 676	1 325 877	1 771 823	2 073 729
Rörelseresultat	TSEK	-1 526 609	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	508 057	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	-2,39	0,94	1,35	4,64	6,08
Rörelsemarginal		-71%	22%	20%	58%	66%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	-2,94	0,34	1,00	2,74	5,96
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-3,27	-0,61	0,04	3,08	3,14
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	0,3%	23,9%	33,6%
Räntabilitet på totalt kapital		neg	5,1%	5,0%	16,3%	32,3%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	5,9%	6,3%	19,5%	41,3%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	5,13	8,24	13,41	15,86	11,12
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	5,13	8,24	13,41	15,80	10,79
Vinstmarginal	%	-87,1%	8,1%	15,0%	34,0%	64,3%
Soliditet	%	36,8%	48,2%	44,6%	45,5%	49,5%
Skuldsättningsgrad	%	121,8%	59,7%	80,4%	74,8%	64,6%
Skuldsättningsgrad, efter full konvertering	%	75,6%	38,3%	54,6%	n/a	n/a
Börskurs vid periodens slut*	SEK	2,12	7,50	11,93	5,58	24,74
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,41	0,91	0,89	0,35	2,23
P/E-tal per aktie*	ggr	-0,65	-12,36	295,22	1,81	7,81
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	345 814 769	299 968 388	298 937 668
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	345 814 769	300 999 108	308 059 540
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 105	521 614 740	318 998 246	299 427 260	298 937 668
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 476 105	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581

KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 4 2011***	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
Intäkter	TSEK	534 717	493 720	542 189	583 182	697 662	529 954	588 903	410 213
Rörelseresultat	TSEK	-1 913 273	101 242	145 528	139 894	218 679	94 335	163 046	14 364
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	121 393	101 242	145 528	139 894	218 679	94 335	163 046	14 364
Rörelsemarginal		-357,8%	20,5%	26,8%	24,0%	31,3%	17,8%	27,7%	3,5%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-2,91	-0,18	-0,26	0,08	-0,23	0,22	-0,46	-0,27
Räntabilitet på eget kapital	%	neg	neg	neg	4,0%	neg	9,8%	neg	neg
Räntabilitet på totalt kapital		neg	4,1%	6,2%	5,7%	8,5%	4,0%	6,7%	1,2%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	4,9%	7,2%	6,5%	9,7%	4,5%	7,7%	1,5%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	5,13	8,06	7,26	7,50	8,24	8,36	9,53	12,65
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	5,13	8,06	7,26	7,50	8,24	8,36	9,53	12,65
Vinstmarginal	%	-378,5%	3,3%	-2,4%	24,6%	13,1%	59,5%	-23,5%	-21,6%
Soliditet	%	36,8%	46,7%	46,7%	50,7%	48,2%	52,7%	53,0%	45,2%
Skuldsättningsgrad	%	121,8%	72,2%	76,6%	67,7%	59,7%	52,2%	41,0%	85,2%
Skuldsättningsgrad, efter full konvertering	%	75,6%	47,8%	49,6%	43,1%	38,3%	32,2%	24,7%	57,1%

* Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd nyemission 2010, justerats retroaktivt, vilket har påverkat Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning samt P/E-tal per aktie.

** Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Genomförd nyemission 2010 gav upphov till retroaktiva justeringar.

***För helåret liksom fjärde kvartalet 2011 ingår engångskostnader om 2 034 666 (0) TSEK före skatt och 1 758 077 (0) efter skatt.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap). Den 31 januari 2011 avnoterades PA Resources aktie och konvertibel från Oslo Börs och aktien primärnoterades samtidigt på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm. Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet beskrivs under avsnitten *PA Resources i korthet* och *Översikt av verksamheten*.

Not 2. Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för räkenskapsåret som avslutades per den 31 december 2011 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – december 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2010 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2010.

Bokslutskommunikén innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och bokslutskommunikén bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2010.

Not 3. Intäkter

Totalt utestående råoljelager i antal fat marknadsvärderas per balansdagen och redovisas såsom om lagret är sålt. Vidare redovisas inom intäkter PA Resources hela "Working Interest-andel" av produktionen. Icke-kassaflödespåverkande poster justeras för i kassaflödet.

Not 4. Råvaror och förnödenheter

TSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Utvinnings- och produktionskostnader	-116 714	-128 854	-440 549	-490 079
Royaltykostnader	-64 984	-82 375	-266 852	-268 749
Totala råvaror och förnödenheter	-181 698	-211 229	-707 401	-758 828

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

Not 5. Segmentrapportering

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 enheter inom respektive region. Undantaget är licensandelar inom PA Resources AB, vilka redovisas inom segmentet Nordsjön. Licensandelarna har under tredje kvartalet 2011, i samband med koncernintern omstrukturering sålts till moderbolaget från de under tredje kvartalet likviderade bolagen: PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS samt PA Resources Nuna ApS.

PA Resources har under fjärde kvartalet 2011 förändrat den interna uppföljningen av finansiella poster vilka redovisas i tabellerna nedan. Presentationen av posterna inom segmenten skiljer sig från årsredovisningen 2010. Därför har jämförelseperioden 2010 omräknats. Rapporteringen är inte påverkad av förändrade redovisningsprinciper.

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 Tunisia

Västafrika: PA Energy Congo Ltd, Osborne Resources Ltd

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

Övriga/Koncerngemensamt: PA Resources AB, Microdrill AB samt Koncerngemensamt

De rapporterade rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De rapporterade rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Under året har koncernen centraliserat hantering av finansiella tillgångar och skulder. Till följd av detta presenteras finansiella poster samt finansiella tillgångar och skulder som koncerngemensamma.

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment förutom Övriga hänförliga sig till försäljning av olja samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet Rörelseresultat. Kolumnen "Övriga/Koncerngemensamt", innehåller förutom ovan nämnda bolag även eliminering av koncerntransaktioner inom Totala kostnader samt koncerngemensamma transaktioner.

januari – december 2011

Resultaträkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Intäkter	856 654	1 292 065	5 050	39	2 153 808
Totala kostnader	-282 906	-549 981	-7 975	-17 696	-858 558
Nedskrivningar	-598 962	-1 435 704	-541	0	-2 035 207
Avskrivningar	-407 868	-376 651	-1 989	-144	-786 652
Rörelseresultat	-433 082	-1 070 271	-5 455	-17 801	-1 526 609
Summa Finansiella poster					-350 347
Resultat före skatt					-1 876 956
Skatt på periodens resultat					-206 940
Periodens resultat					-2 083 896

januari-december 2010

Resultaträkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Intäkter	1 009 790	1 209 259	7 320	363	2 226 732
Totala kostnader	-353 402	-558 072	-18 075	-21 507	-951 056
Nedskrivningar	0	0	-12 733	0	-12 733
Avskrivningar	-582 636	-189 050	-640	-193	-772 519
Rörelseresultat	73 752	462 137	-24 128	-21 337	490 424
Summa Finansiella poster					-311 143
Resultat före skatt					179 281
Skatt på periodens resultat					-495 668
Periodens resultat					-316 387

2011-12-31

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Anläggningstillgångar	3 848 073	3 304 118	757 980	102	7 910 273
Omsättningstillgångar	304 080	633 311	12 140	31 961	981 492
Summa Tillgångar	4 152 153	3 937 429	770 120	32 063	8 891 765
Eget Kapital					3 269 547
Långfristiga skulder	687 028	140 573	0	3 203 067	4 030 668
Kortfristiga skulder	399 235	116 964	61 028	1 014 323	1 591 550
Summa Skulder och Eget Kapital	1 086 263	257 537	61 028	4 217 390	8 891 765
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	-	212 255	346 420	-	558 675
Investeringar materiella anläggningstillgångar	486 376	567 532	31	-	1 053 939

2010-12-31

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Anläggningstillgångar	4 356 346	4 192 799	402 158	1 037	8 952 340
Omsättningstillgångar	282 443	541 397	28 125	1 093 747	1 945 712
Summa Tillgångar	4 638 789	4 734 196	430 283	1 094 784	10 898 052
Eget Kapital					5 249 990
Långfristiga skulder	775 016	32 900	0	2 798 309	3 606 225
Kortfristiga skulder	184 303	75 121	18 574	1 763 839	2 041 837
Summa Skulder och Eget Kapital	959 319	108 021	18 574	4 562 148	10 898 052
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	-	162 910	110 279	-	273 189
Investeringar materiella anläggningstillgångar	179 410	1 132 185	501	54	1 312 150

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

januari-december 2011

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	293 753	-	5 050	39	298 842
Intäkter externa kunder utom region	562 901	1 292 065	-	-	1 854 966
Totala externa intäkter	856 654	1 292 065	5 050	39	2 153 808
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	546 504	-	-	-	546 504
Kund 2	328 861	-	-	-	328 861
Kund 3	-	293 365	-	-	293 365
Kund 4	-	290 505	-	-	290 505
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	25%	-	-	-	25%
Kund 2	15%	-	-	-	15%
Kund 3	-	14%	-	-	14%
Kund 4	-	13%	-	-	13%

Not 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

Koncernen - TSEK	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Ränteintäkter	19 043	46 067
Valutakursvinster	16 688	33 437
Övriga finansiella poster	27 964	103 386
Totala finansiella intäkter (netto)	63 695	182 890

TSEK	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Räntekostnader	-291 077	-299 797
Övriga finansiella poster	-122 965	-194 236
Totala finansiella kostnader (netto)	-414 042	-494 033

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	24 595	49 560
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	95 634	262 816
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-24 226	-67 968
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-79 315	-210 971
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	16 688	33 437

Moderbolaget - TSEK	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Ränteintäkter	278 387	324 226
Valutakursvinster	173 054	0
Övriga finansiella poster	28 075	103 386
Totala finansiella intäkter (netto)	479 516	427 612

TSEK	jan.-dec. 2011	jan.-dec. 2010
Räntekostnader	-408 653	-380 274
Valutakursförluster	0	-174 537
Övriga finansiella poster	-60 458	-152 281
Totala finansiella kostnader (netto)	-469 111	-707 092

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	20 677	24 800
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	1 976 718	1 231 943
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-18 360	-40 637
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-1 805 981	-1 390 643
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	173 054	-174 537

Not 7. Inkomstskatt

Redovisad skatt hänför sig till inkomstskattekostnader samt uppskjutna skatter hänförliga till ägarandelar i oljefält i Tunisien och Ekvatorialguinea samt Tax Oil (skillnad mellan "Working Interest-andel"- och "Net Entitlement") i region Västafrika. Den redovisade skatten leder till en högre effektiv skattebelastning än vad de underliggande skattesatserna genererar i belastning. De underliggande skattesatserna är oförändrade och den höga effektiva skattebelastningen förklaras bland annat av ej uppbokade underskottsavdrag inom såväl moderbolaget som övriga koncernbolag. I moderbolaget ingår enbart en uppskjuten skatteintäkt hänförlig till uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev. Årets redovisade skatt är positivt påverkad av engångseffekter i samband med genomförda nedskrivningar om 277 (0) MSEK.

Not 8. Redovisning finansiella instrument

PA Resources olje- och gastillgångar värderas i USD och genererar intäkter i USD. Koncernen utför olika säkringsåtgärder avseende den räntebärande skulden för att matcha motsvarande tillgångsvalutarisk. Genom detta ingår koncernen från tid till annan valuta- och ränteswap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens noterade obligationslån. En sammanslagning av obligationslån med valuta- och ränteswap-avtal ger en riskexponering motsvarande lån i USD. I de fall koncernen innehar valuta- och ränteswap-avtal marknadsvärderas dessa, vilket resulterar i realiserade nettoförluster/vinster.

Not 9. Konvertibelt skuldebrev

Moderbolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital. PA Resources har nuvärdesberäknat konvertibelns framtida kassaflöden vid emissionstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan Eget kapital och långfristig skuld om 209,1 MSEK respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader. Konverteringskursen för PA Resources utestående konvertibler har omräknats från 16 SEK till 8,52 SEK per aktie till följd av den företrädesrättsemission som genomfördes i juni 2010.

Totalt har 11 246 242 konvertibler motsvarande nominellt belopp om 179,9 MSEK konverterats till aktier, vilket har ökat eget kapital med 140,1 MSEK, varav aktiekapitalet med 5,6 MSEK. Detta har också minskat skuldbeloppet med nominellt 179,9 MSEK.

Not 10. Avsättningar

Återställningskostnader:

För en del oljefält, där koncernen har förpliktelser att bidra till återställningskostnader för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring produktionsanläggningar, görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och en tillgång redovisas som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar.

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Per den 31 december 2011 uppgick koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 528,4 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att den redovisade avsättningen även aktiveras som tillgång och skrivs av. Totala tillgångar hänförliga till återställningskostnader uppgick per den 31 december 2011 till 246,4 MSEK. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång.

Not 11. Transaktioner med närstående

Inga ersättningar utöver sedvanliga och årsstämmobeslutade styrelsearvoden har under året betalats ut.

Not 12. Finansiella anläggningstillgångar, Moderbolaget

I moderbolagets finansiella tillgångar ingår aktier i dotterbolag om 2 190,8 (2 217,4) MSEK, fordringar hos koncernföretag om 5 874,0 (6 131,3) MSEK samt andra långsiktiga fordringar om 0 (0,8) MSEK.

Not 13. Tillgångar som innehas för försäljning

Per den 1 januari 2012 har PA Resources tecknat avtal om avyttring av sina ägarandelar i de två oljeproducerande fälten Ezzaouia och El Bibane för 4,0 MUSD. Transaktionen är föremål för godkännande av partners och den tunisiska staten. Andelarna med tillhörande justeringar redovisas i balansräkningen såsom tillgångar (samt relaterade skulder) som innehas för försäljning. Nedan specificeras respektive post i balansräkningen.

TSEK	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	27 694	0
Kundfordringar och andra fordringar	2 229	0
Summa Tillgångar som innehas för försäljning	29 923	0
SKULDER		
Leverantörsskulder och andra skulder	2 735	0
Summa Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	2 735	0

Not 14. Moderbolagets resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget har i samband med avyttringen av det oljeproducerande El Bibane skrivit ned aktierna i dotterbolaget Hydrocarbures Tunisie El Bibane Ltd om 26,0 MSEK. Vidare har moderbolaget skrivit ned en koncernintern fordran uppgående till 1 435,7 MSEK i samband med koncernens nedskrivning av licensandelar inom region Västafrika.

Not 15. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista december 2011 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 1 347,7 MSEK och för moderbolaget till 1 347,2 MSEK. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser uppgick till 14,0 MSEK både för koncernen och för moderbolaget. Jämfört med den 30 september 2011 har totala ställda säkerheter för koncernen ökat med netto 527,1 MSEK och för moderbolaget med 574,4 MSEK, främst beror detta på ökade Ställda säkerheter i tillgångar i region Västafrika. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 30 september 2011. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2011-12-31 jämfört med 2010-12-31.

Ställda säkerheter - TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-09-30
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet i form av tillgångar i region Västafrika	1 304 285	898 610	-	-
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	-	-	1 304 285	898 610
Säkerhet i form av tillgångar i region Nordafrika	42 925	1 224 450	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier	-	-	42 925	1 224 450
Oljelager hänförligt till betalning av royaltyn i natura	526	17 115	-	-
Deponerade medel valutaväxling	-	39 455	-	-
Totala ställda säkerheter	1 347 736	2 179 630	1 347 210	2 123 060

Eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser - TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Eventalförpliktelserna/ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventalförpliktelse/ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000

RESERVER OCH RESURSER 2011

Reserver och resurser per den 31 december 2011

(Miljoner fat oljeekvivalenter)	2011	2010
Bevisade och sannolika reserver (2P)	60,2	72,5
Betingade resurser	145	141
Riskade prospektiva resurser	409	297

Sammanfattning

- PA Resources har 60,2 (72,5) miljoner fat oljeekvivalenter bevisade och sannolika reserver (2P)^{*1}, 145 (141) miljoner fat betingade resurser^{*2} och 409 (297) miljoner fat riskade prospektiva resurser^{*3} per den 31 december 2011, baserat på licensandelar (working interest).
- 2P-reserverna reducerades under 2011 med 3,1 miljoner fat på grund av oljeproduktion under året, och 0,5 miljoner fat som ett resultat av avyttringen av koncernens andelar i El Bibane- och Ezzaouiafälten.
- 2P-reserverna minskades med ytterligare 8,7 miljoner fat på grund av nedjusteringen av reserverna på Azuritefältet, och omkategoriseringen av volymerna på Didon Northfältet från reserver till betingade resurser.
- 32 miljoner fat oljeekvivalenter tillfördes betingade resurser, vilket reflekterar de resurser som hittades vid de framgångsrika borrhningarna på den danska licensen 12/06 under 2011.
- 28 miljoner fat olja flyttades från betingade resurser på grund av reviderade estimat av volymerna, som ett resultat av inkluderingen av 2011 års borrhdata från utvärderingen av Turquoisefyndet och ytterligare utvärderingar av Elyssafyndet i Zaratlicensen i Tunisien.
- Riskade prospektiva resurser, vid ett medelfall, ökade med över 100 miljoner fat oljeekvivalenter främst tack vare den slutförda tolkningen av 2D seismisk data från Block 8 i Grönland.

Information om reserverna

Koncernens reserver består av 100 procent vätska (olja och kondensat) per den 31 december 2011 och finns i de fem tunisiska fälten Didon, Douleb, Semmama, Tamesmida och Zarat, i Azuritefältet i Republiken Kongo samt i Asengfältet och Alenfältet i Ekvatorialguinea.

PA Resources har 60,2 miljoner fat oljeekvivalenter bevisade och sannolika reserver (2P) varav 39,1 miljoner fat bevisade reserver (1P), baserat på licensandelar (working interest)^{*3}. Detta motsvarar 40,4 miljoner fat 2P-reserver och 25,9 miljoner fat 1P-reserver baserat på Net entitlement-andelar^{*3}.

I enlighet med PA Resources policy har alla betydande reserver antingen granskats av oberoende reservrevisorer

eller av behöriga konsulter^{*4}. Alla reserver beräknades genom användning av *McDaniel and Associates* prognos för Brent oljepriset, publicerad 1 januari 2012, med ett genomsnittligt oljepris om 105 USD per fat under perioden 2012-2021 (www.mcdan.com).

Inga andra ändringar än de som nämns ovan i sammanfattningen har påverkat 2P-reserverna.

1P-reserverna har även de justerats för att reflektera produktion, avyttringar och revideringar av volymerna på Azuritefältet och Didon North-fältet. I tillägg till detta har 1P-reserverna för Asengfältet och 1P-reserverna för Didonfältet uppjusterats baserat på utvärderingar av berggrunden samt produktionsprestation.

(Miljoner fat oljeekvivalenter)	Licensandel (W.I.) Totalt		Net Entitlement Totalt	
	1P/P90	2P/P50	1P/P90	2P/P50
Reserver per 2010-12-31	46,0	72,5	31,3	49,8
Produktion	-3,1	-3,1	-2,1	-2,1
Avyttringar	-0,2	-0,5	-0,1	-0,4
Revideringar	-3,5	-8,7	-3,2	-6,9
Reserver per 2011-12-31	39,1	60,2	25,9	40,4

Noter:

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

*² PA Resources har i tillägg till reserverna också ytterligare volymer som i enlighet med SPE-PRMS 2007 riktlinjer klassificeras som betingade resurser och riskade prospektiva resurser. Dessa betingade och prospektiva resurser har granskats, och när så är tillämpligt, reviderats i enlighet med nyligen erhållen information. Volymer redovisade som betingade resurser representerar ett medelfall/P50 estimat. Volymer redovisade som riskade prospektiva resurser representerar ett medelfall och hänsyn har tagits till risker. Riskade prospektiva resurser innehåller prospekt som anses möjliga att borra samt resurser i så kallade leads.

*³ Reserverna baserade på licensandel (Working interest) är PA Resources bruttovolymer av fältets totala reserver före reduceringar för royalty och

villkoren i produktionsdelningsavtalen, medan Net Entitlement andel är PA Resources nettoreserver efter avdrag av royalty och skatt. Net Entitlement-fat är enkelt uttryckt de fat efter skatt som PA Resources erhåller och detta reflekterar villkoren i produktionsdelningsavtalen i Västafrika och påverkan från skatt och royalty i Tunisien. Betingade och prospektiva resurser redovisas enbart baserat på licensandel.

*⁴ Didonfältet reviderades av McDaniel and Associates Consultants Limited vid årets slut 2011. Zarafältets volymer reviderades av en tredjepart på uppdrag av PA Resources vid årets slut 2010 och stämmer överens med de volymer som uppskattades 2011 av operatören för den licens som ligger norr om Zaraticensen in i vilken fältet sträcker sig. Asengfältet reviderades av behörig tredjepart vid årsslutet 2010 och volymerna ligger i linje med operatörens estimat. Azuritefältet reviderades av Ryder Scott Company, L. P. under 2010 och vid årsslutet 2011. 2P-reserverna baseras på operatörens senaste estimat, medan 1P-reserverna reflekterar arbete utfört av extern konsult på uppdrag av PA Resources. Reserverna på de små fälten i Tunisien och Ekvatorialguinea baseras på interna estimat eller operatörens estimat.

Definitioner:

- **Bevisade reserver 1P:** Bedöms till mer än 90% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.
- **Bevisade och sannolika reserver 2P:** Bevisade plus sannolika reserver som bedöms till mer än 50% som utvinningsbara under rådande ekonomiska förhållanden.
- **Betingade resurser:** Uppskattade utvinningsbara volymer från kända fyndigheter som bekräftats genom borring men inte uppfyller kraven på reserver.
- **Riskade prospektiva resurser:** Bedömda ansamlingar av hydrokarboner som ännu inte bevisats genom borring. Även resurser i s.k. leads ingår. Hänsyn har tagits till sannolikheten för fynd.

Definitioner

FINANSIELLA DEFINITIONER

- **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 genomsnittligt 12-månaders rullande resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.
- **Räntabilitet på total kapital** definieras som genomsnittligt 12-månaders rullande rörelseresultat samt justerade finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
- **Räntabilitet på sysselsatt kapital** definieras som genomsnittligt 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.

VERKSAMHETSTERMER

- **Fat oljeekvivalenter:** Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Förkortas BOE på engelska.
- **FPSO-fartyg:** Ett fartyg som används för produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält.
- **FDPSO-fartyg:** Ett fartyg som används för borrning, produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält. Används på Azuritefältet i Kongo.
- **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 så att hydrokarbonerna förs in i produktionsbrunnen.
- **Licens:** Tillstånd att leta efter eller producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndigheter att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Tillståndet kan kallas för koncession, produktionsdelningskontrakt eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.
- **Net Entitlement-andel:** Den andel av intäkter, produktion eller reserver som tillfaller oljebolag efter avdrag av royalty och andra skatter.
- **Operatör:** Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att leda arbetet på en olje- och gaslicens.
- **Produktionsbrunn:** En brunn som används för att utvinna petroleum från en reservoar.
- **Seismik:** Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Till havs sänds ljudsignaler ut från havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.
- **Working Interest (Licensandel):** Den andel av intäkter, produktion och reserver som tillfaller oljebolaget före skatt, royalty och andra reduceringar.

Valutakurser

	Balansdagskurs 2011-12-31	Genomsnittskurs jan.- dec. 2011	Balansdagskurs 2010-12-31	Genomsnittskurs jan.- dec. 2010
1 EUR motsvarar i SEK	8,94	9,03	9,00	9,54
1 USD motsvarar i SEK	6,92	6,50	6,80	7,20
1 TND motsvarar i SEK	4,60	4,61	4,75	5,09
1 NOK motsvarar i SEK	1,15	1,16	1,15	1,19
1 GBP motsvarar i SEK	10,68	10,41	10,55	11,13
1 DKK motsvarar i SEK	1,20	1,21	1,21	1,28

Kort om PA Resources

- Internationellt olje- och gasbolag med verksamhet och tillgångar i nio länder
- Totalt 25 olje- och gaslicenser, varav 6 i produktion, 1 under utbyggnad och 18 i prospekteringsfas
- Operatör för totalt 12 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- 39,1 miljoner fat 1P reserver och 60,2 miljoner fat 2P reserver
- Produktion av olja i Väst- och Nordafrika
- 133 medarbetare i Tunisien, Sverige, Storbritannien och Republiken Kongo
- Säte och huvudkontor i Stockholm
- Aktien (PAR) är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Mid Cap), där även konvertibeln (PAR KV1) är noterad

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2011 (pdf)	30 mars 2012
Delårsrapport kvartal 1 (jan – mars)	25 april 2012
Årsstämma	22 maj 2012
Delårsrapport kvartal 2 (jan – juni)	15 augusti 2012
Delårsrapport kvartal 3 (jan – sept)	24 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012 (jan – dec)	6 februari 2013

Tills vidare publicerar PA Resources månatliga produktionsrapporter för att löpande redovisa den faktiska produktionen.

OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som PA Resources ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 februari 2012 kl. 07.45 CET.

WEBBSÄND TELEFONKONFERENS

PA Resources resultat för fjärde kvartalet 2011 presenteras den 15 februari kl. 10.00 genom en webbsänd telefonkonferens. För deltagande se länk på www.paresources.se eller ring:

Sverige: +46 (0)8 505 598 53

UK: +44 (0)203 043 24 36

US: +1 866 458 40 87

En inspelad version finns också tillgänglig efter presentationen.

FINANSIELL INFORMATION

All finansiell information publiceras på www.paresources.se direkt efter offentliggörandet. Det finns också möjlighet att prenumerera på pressreleaser och finansiella rapporter via e-post eller RSS-feed.

