



Bokslutskommuniké för 2010

Sammanfattning

- Koncernens intäkter uppgick under fjärde kvartalet till 697,7 (653,9) MSEK.
- EBITDA för kvartalet uppgick till 437,7 (358,4) MSEK.
- Resultat före skatt i fjärde kvartalet uppgick till 91,1 (100,0) MSEK.
- Resultat per aktie för kvartalet uppgick före utspädning till -0,23 (-0,06) SEK och efter utspädning till -0,23 (-0,06) SEK.
- Det operativa kassaflödet förbättrades för helåret till 416,2 (142,7) MSEK och likvida medel uppgick vid årets slut till 1 260,4 (123,9) MSEK.
- Skuldsättningsgraden antaget full konvertering förbättrades till 38,3 (54,6) procent att jämföra med målsättningen om högst 50 procent.

Finansiella nyckeltal	Kv 4 2010	Kv 4 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Rörelsens intäkter (MSEK)	697,7	653,9	2 226,7	2 112,8
EBITDA* (MSEK)	437,7	358,4	1 275,7	1 325,9
EBITDA marginal (procent)	62,7 %	54,8%	57,3%	62,8%
Rörelseresultat (MSEK)	218,7	79,1	490,4	429,6
Rörelsemarginal (procent)	31,3%	12,1%	22,0%	20,3%
Resultat före skatt (MSEK)	91,1	100,0	179,3	317,5
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,23	-0,06	-0,61	0,04

*Vinst före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar

VD-kommentar

I linje med vår strategiska femårsplan var utbyggnadstakten hög under fjärde kvartalet och helåret 2010. Asengprojektet i Ekvatorialguinea löper enligt plan och budget liksom utbyggnaden av det mindre satellitfältet Didon North i Tunisien. Viktiga framsteg gjordes också avseende utbyggnaden av Zaratfältet i Tunisien, en av PA Resources viktigaste utbyggnadstillgångar. En värderingsborring på grannlicensen bekräftade tidigare fyndighet och indikerade samtidigt större mängder av hydrokarboner.

Den politiska situationen i Tunisien har hittills inte påverkat vår verksamhet i någon större omfattning men vi följer utvecklingen noga.

Som tidigare kommunicerats är produktionen från Azuritefältet lägre än förväntat. Först när utbyggnaden slutförts under andra kvartalet 2011 kan en rättvisande uppskattning av fältets framtida produktion göras. Den lägre produktionen uppvägs till stor del av förbättrade skattevillkor för fältet genom att ge PA Resources en högre nettoandel av fältets totala intäkter.

Resultatet från borrningarna på MPS-licensen var en besvikelse i huvudmålområdet. En av brunnarna borrades till

en djupare liggande struktur kallad Sendji där en reservoar av god kvalitet påträffades. Denna reservoar utvärderas nu för hela licensen för beslut gällande nästa borring.

Investeringarna under 2010 var i linje med vår prognos samtidigt som ett högre oljepris resulterade i ett förbättrat kassaflöde från vår operativa verksamhet. Helåret 2011 bedöms investeringarna bli 1 100 – 1 250 MSEK varav merparten under första halvåret.

PA Resources refinansierade framgångsrikt det obligationslån som förfaller i mars 2011 genom att emittera ett nytt obligationslån på 850 MSEK. Skuldsättningsgraden antaget full konvertering förbättrades till 38,4 (54,6) procent att jämföra med vår målsättning på högst 50 procent.

Efterfrågan på olja fortsätter öka i takt med den globala ekonomins återhämtning. I slutet av 2010 bröt oljan ur sitt handelsintervall och noterade tvåårshögsta på 94 USD. Oron i Egypten och vinterväder i USA fick därefter oljan att passera 100 dollar. Flera bedömare spår fortsatt höga oljepriser och Opec samt IEA höjde också sina prognoser för 2011 vilket fortsatt gynnar PA Resources.

Bo Askvik, VD och koncernchef, PA Resources AB

Översikt av verksamheten

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gastillgångar samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Koncernen har verksamhet i Tunisien, Republiken Kongo, Ekvatorialguinea, Storbritannien, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Grönland.

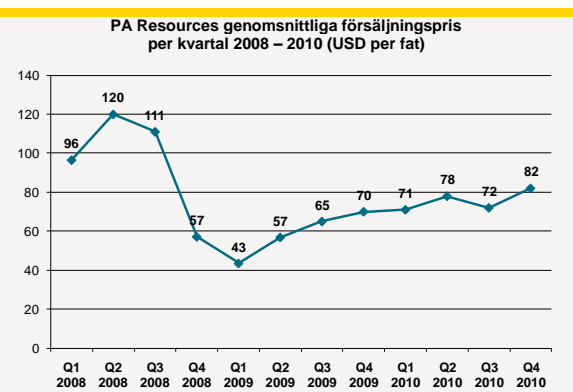
Produktion och försäljning

Kvartal 4, 2010 (1 oktober - 31 december)

Den totala oljeproduktionen uppgick till 1 115 000 (1 227 000) fat olja under fjärde kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 12 100 (13 300) fat per dag.

Azurite fältet i Republiken Kongo producerade 8 050 fat per dag och de sex oljefälten i Tunisien 4 050 fat per dag.

Totalt såldes 681 300 (988 000) fat olja under kvartalet, exklusive royalty, till ett snittpris på 82 (70) USD per fat.



Helåret 2010, (1 januari - 31 december)

Den totala oljeproduktionen för helåret uppgick till 3 918 000 (4 074 500) fat olja. I genomsnitt producerades 10 700 (11 200) fat per dag. Totalt såldes 2 860 200 (3 174 000) fat olja, exklusive royalty, till ett snittpris på 76 (59) USD per fat.

Lager av olja inklusive royalty och övriga skatter minskade under perioden med 433 648 fat och uppgick vid periodens slut till 262 156 fat.

Totalt utestående eget oljelager per balansdagen marknadsvärderas och redovisas som om lagret är sålt.

Försäljningen, och därmed lager, varierar mellan kvartal eftersom tidpunkten för så kallade "liftings" beror på när ett lager fyllts upp och kunden hämtar överenskommen volym.

Månatliga produktionsrapporter

PA Resources uppnådde inte det prognostiserade produktionsintervallet på 15 000 – 20 000 fat per dag vid årets slut. Vid årets slut uppgick PA Resources totala produktion till cirka 12 000 fat per dag. Produktionen vid årets slut var lägre än prognostiserat framförallt på grund av en lägre än förväntad produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo.

På Azuritefältet kommer återstående ersättningsbrunn och två injektorer färdigställas under första och andra kvartalet 2011. Först därefter kan en rättvisande uppskattning av fältets framtida produktionskapacitet göras. PA Resources bedömning är dock att den blir lägre än vad som tidigare kommunicerats.

Av PA Resources två stora producerande fält, är Azuritefältet det största. Mot bakgrund av osäkerheten kring fältets framtida produktionskapacitet, delvis på grund av avsaknad av en uppdaterad produktionsprognos från operatören, avstår bolaget från att lämna produktionsprognos för 2011. PA Resources kommer tills vidare att publicera månatliga produktionsrapporter och därmed löpande redovisa den totala faktiska produktionen.

Reserver och resurser

PA Resources totala bevisade och sannolika olje- och gasreserver (2P) uppgick vid årets slut till 72,5 (78,9) miljarder fat oljeekvivalenter baserat på licensandel (working interest) efter produktion och revideringar. Motsvarande reserver uppgick till 49,8 (48,2) miljarder fat på Net Entitlement basis. För mer information och förklaringar se avsnitt *Reserver och resurser* på sidan 23.

Borrprogram 2011/2012

Under fjärde kvartalet har tre brunnar borrats på licensen Mer Profond Sud - en prospekteringsbrunn på prospektet Cobalt samt två värderingsbrunnar på Turquoise. Prospekteringsborrning pågår på Jelma-licensen i Tunisien. Borrprogrammet för 2011/2012 omfattar upp till 9 prospekteringsbrunnar, en värderingsbrunn samt en produktionsbrunn och två vatteninjektorer. PA Resources uppskattar att dessa brunnar totalt innehåller oljeresurser uppgående till cirka 400 miljoner fat oljeekvivalenter, varav 140 miljoner fat netto till PA Resources.

Investeringar 2011

Investeringarna under 2010 var i linje med PA Resources prognos om 1 400 – 1 600 MSEK. Investeringarna för helåret 2011 bedöms bli 1 100 – 1 250 MSEK varav merparten under första halvåret.

Licens	Fält/ Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
Tunisien			
Jelma	Sidi M'barek /Jbil	Pågående	Prospektering/2
Zarat	Elyssa	2011/2012	Värdering/1
Republiken Kongo			
Azurite		Q1,Q2 2011	Prod/Injek/3
Mer Profond Sud		Q1, 2012	Prospektering/1
Marine XIV		Q4, 2011	Prospektering/1
Ekvatorialguinea			
Block I	Sofia	2011	Prospektering/2
Block H	Aleta	2011/2012	Prospektering/1
Danmark			
Block 12/06	Lille John Broder Tuck	Q2, 2011	Prospektering/2

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

Region Västafrika Republiken Kongo (Brazzaville) och Ekvatorialguinea

PA Resources äger andelar i två prospekteringslicenser offshore Republiken Kongo (Brazzaville) och ett producerande fält - Azuritefältet. PA Resources äger även andelar i två prospekteringslicenser i Guineabukten utanför Ekvatorialguinea där utbyggnaden av Asengfältet i Block I framskrider och utbyggnadsplanen för Alenfältet nyligen godkänts.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Republiken Kongo		
Mer Profond Sud	Prospektering Offshore	35%
» Azurite	Produktion Offshore	35%
Marine XIV	Prospektering Offshore	12,5%
Ekvatorialguinea		
Block I	Prospektering Offshore	5,7%
» Aseng	Utbyggnad Offshore	5,7%
» Alen	Utbyggnad Offshore	0,29%
Block H	Prospektering Offshore	5,94%

Viktiga händelser

Produktion och återstående brunnar på Azurite, Rep. Kongo
Produktionen på Azuritefältet i Republiken Kongo är lägre än förväntat och fältets snittproduktion under januari månad 2011 uppgick till cirka 20 000 fat per dag. De senast tillkomna brunnarna påträffade en sämre utvecklad reservoar med högre komplexitet, i kombination med indikationer på ett lägre kringliggande vattentryck, vilket reducerat fältets utvinningsbara reserver. För mer information se avsnitt *Reserver och resurser på sidan 23*.

De tre produktionsbrunnarna som tillkom under fjärde kvartalet producerade på en lägre nivå i avvaktan på färdigställandet av planerade vatteninjektorer. Som tidigare kommunicerats har borrningen av de återstående brunnarna tagit längre tid än beräknat.

Det återstående arbetsprogrammet på fältet omfattar borrning och färdigställande av två vatteninjektorer, varav färdigställandet av den första pågår, samt en ny ersättande produktionsbrunn. Brunnarna förväntas vara färdiga i första och andra kvartalet 2011 och kommer ge nödvändigt tryckunderstöd till fältets produktionsbrunnar och samtidigt öka fältets produktionsnivå. Azuritefältet beräknas vara färdigutbyggt under andra kvartalet.

PA Resources arbetar för närvarande med att utveckla en dynamisk prognosmodell för framtida produktion från Azuritefältet. Detta arbete kommer slutföras med hjälp av underlaget från de brunnar som återstår att borra. PA Resources bedömning, i avvaktan på slutförandet av pågående borrningar och utvärderingar, är att produktionen blir lägre än vad som tidigare kommunicerats.

Förbättrade skattevillkor för Azurite och MPS, Rep. Kongo
Ett avtal om förbättrade skattevillkor för produktionsdelningsavtalet som täcker licensen Mer Profond Sud (MPS) och Azuritefältet har ingåtts med myndigheterna i Republiken Kongo. Det nya avtalet innebär att såväl Azuritefältet som MPS licensen kommer erhålla förbättrade skattevillkor. PA Resources Net Entitlement andel av fältets totala intäkter ökar därigenom från cirka 16 till cirka 24 procent.

Avtalet har formellt godkänts av Ministerrådet och parlamentets godkännandeprocess pågår. Net Entitlement produktionen hänförs till de fat olja som PA Resources erhåller i enlighet med produktionsdelningsavtalet och som kan jämställas med fat olja efter skatt.

Borrningar på Mer Profond Sud, Rep. Kongo

I slutet av 2010 borrades tre brunnar på Mer Profond Sud-licensen i Republiken Kongo. Prospekteringsbrunnen Cobalt Marine 1 pluggades igen och lämnades som en torr brunn. Värderingsbrunnarna Turquoise Marine 3 och 4 hittade inga kolväten vid det primära målet i Miocenelagret. Turquoise Marine 4 borrades till ett djupare målområde där en icke-kommersiell oljekolumn på cirka 5 meter påträffades i en reservoar av betydande tjocklek. Denna djupare liggande reservoar, i den så kallade Sendji-formationen, utvärderas nu för hela MPS licensen och kan ligga till grund för beslut för framtida prospekteringsborrning.

Prospekteringsborrning på licens Marine XIV, Rep. Kongo

Borrningen av en prospekteringsbrunn på licensen Marine XIV är planerad till fjärde kvartalet 2011. Borrningen kommer genomföras med hjälp av en halvt nedsänkbar borrigg.

Utbyggnad av Asengfältet, Ekvatorialguinea

Under fjärde kvartalet gjordes betydande framsteg avseende utbyggnadsborrningar och slutföranden på Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea. Totalt 10 brunnar borrades varav fem produktionsbrunnar, tre vatteninjektorer och två

gasinjektorer. Borrigen Atwood Hunter slutförde sitt arbete i december, medan Pride South Pacific riggen fortsätter sitt arbete under första kvartalet 2011.

Projektet fortskred också avseende uppgradering av FPSO-fartyget, tillverkning av processutrustning, undervattensarbeten och tester. Installationsaktiviteter påbörjas i mitten av 2011 och fältets produktionsstart förväntas under första halvan av 2012.

Godkänd utbyggnad av Alenfältet, Ekvatorialguinea
Planen för utbyggnad av Alenfältet (tidigare Belinda) i Block I, offshore Ekvatorialguinea, granskades under fjärde kvartalet och godkändes av myndigheterna i januari 2011.

Nordafrika Tunisien

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

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Douleb	Produktion Onshore	70%
Semmama	Produktion Onshore	70%
Tamesmida	Produktion Onshore	95%
Ezzaouia	Produktion Onshore	13,6%
El Bibane	Produktion Offshore	23,9%
Didon	Produktion Offshore	100%
Jelma	Prospektering Onshore	70%*
Jenein Centre	Prospektering Onshore	35%
Makthar	Prospektering Onshore	100%*
Zarat	Prospektering Offshore	100%*

* ETAP har rätt att gå in som ägare till 50% i licensen Jelma samt 55% i Makthar och Zarat genom att erlagga sin andel av nedlagda samt framtida kostnader.

Viktiga händelser

"Jasminrevolutionen"

Politiska oroligheter utbröt i Tunisien i slutet av 2010 och intensifierades i början av 2011. PA Resources verksamhet på produktionsanläggningarna har fortlöpt utan större störningar och planerade liftings har kunnat genomföras. Bolagets anläggningar har hållits öppet med korta undantag och med fokus på medarbetarnas säkerhet. För mer information, se Not 13 *Händelser efter periodens utgång*.

Utbyggnad av Zaratfältet

På 7:e november licensen, som ligger norr om PA Resources oljefält Zarat offshore Tunisien, borrade operatören Sonde Resources en värderingsbrunn under fjärde kvartalet. Brunnens testresultat bekräftade, enligt operatören, tjockleken på hydrokarbonkolumnen. Resultatet av borrhningen möjliggör en så kallad "field unitisation", som innebär en fördelning av oljereserverna mellan de två angränsande licenserna i vilka fältet ligger. Detta ligger till grund för en reviderad utbyggnadsplan för Zaratfältet.

Processande av seismik på Zaratlicensen slutförd

Processandet av en 3D seismisk studie av Zaratlicensens södra delar med fokus på Elyssafyndigheten slutfördes under kvartalet. Analys av data pågår och beräknas vara slutförd under första kvartalet.

Reservoaren ligger främst i Block O, där den ursprungliga upptäckten gjordes, och sträcker sig in i norra delen av Block I, där PA Resources har 5,7 procent ägarandel. Alenfältet kommer att använda lagringskapacitet på det närliggande Asengfältet. Kostnadsbesparingar kommer generera betydande ekonomiskt värde för PA Resources och övriga partners.

Projektet fortskrider med upphandling av utrustning med lång ledtid och tilldelning av kontrakt för konstruktionen av fältets produktionsfaciliteter. För mer information se Not 13. *Händelser efter periodens utgång*.

Produktion och underhåll på Didonfältet

Under fjärde kvartalet producerade Didonfältet, PA Resources näst största producerande fält, huvudsakligen från tre av fältets fem brunnar. Mätningar och åtgärder genomförs löpande för samtliga brunnar för att till viss del kompensera fältets naturliga nedgång. En uppdaterad statistisk modell över fältet kommer ligga till grund för en ny dynamisk modellering av fältets produktionsprofil.

Utbyggnaden av satellitfältet Didon North

Utbyggnadsplanering och upphandling fortgår enligt plan för utbyggnaden av Didon North fyndigheten som ligger fem kilometer nordöst om Didonfältets produktionsplattform. Arbetet med konstruktion och design av samtliga nödvändiga installationer under och ovan vattenytan framskrider och fortsätter under kommande kvartal. Produktionsstart förväntas under andra halvåret 2011.

Prospekteringsborrning på Jelma

Borrning av två prospekteringsbrunnar på Jelmalicensen på land i Tunisien påbörjades i slutet av fjärde kvartalet. Det första prospektet Sidi M'barek började borrar i mitten av december och borrhningen slutfördes enligt plan. Riggen kommer därefter flyttas till det andra prospektet Jbil och parallellt kommer Sidi M'barek brunnens resultat att produktionstestas.

Seismik studie på Makthar licensen

En seismisk 2D studie på 164 kilometer slutfördes under kvartalet. Processande och utvärdering av data pågår och förväntas slutföras under andra kvartalet.

Region Nordsjön Storbritannien, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Grönland

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter offshore Storbritannien, Danmark, Nederländerna, Tyskland och västra Grönland. Totalt äger PA Resources andelar i 11 licenser och är operatör för sex utav dessa.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Storbritannien		
P1342	Prospektering Offshore	100%
P1529	Prospektering Offshore	32%
Block 22/18c*	Prospektering Offshore	33,34%
Danmark		
Block 12/06	Prospektering Offshore	64%
Block 9/06	Prospektering Offshore	26,8%
Block 9/95	Prospektering Offshore	26,8%
Nederländerna		
Block Q7	Prospektering Offshore	30%
Block Q10a	Prospektering Offshore	30%
Schagen	Prospektering Offshore	30%
Tyskland		
B20008-73**	Prospektering Offshore	100%
Grönland		
Licens 2008/17	Prospektering Offshore	87,5%

* Licensen har preliminärt tilldelats PA Resources i avvaktan på slutligt godkännande.

** Tilldelades per 1 januari 2011, efter rapporteringsperiodens utgång.

Viktiga händelser*Ny licens genom Storbritanniens 26:e licensrunda*

I oktober tilldelades PA Resources preliminärt en ny licens offshore Storbritannien inom ramen för landets 26:e licensrunda.

PA Resources har utsetts till operatör för licensen med 33,34 procents ägarandel. Partners är Valiant Exploration Limited och First Oil Expro Limited, med 33,33 procents ägarandel vardera.

Arbetsprogrammet innefattar en ny bearbetning av befintlig 3D seismik för att bedöma ett tidigare identifierat prospekt, samt en möjlighet att borra en prospekteringsbrunn.

Prospekteringsborringar i Danmark

Två prospekteringsbrunnar ska borraras på prospekten Lille John och Broder Tuck i den danska licensen 12/06 under andra kvartalet 2011. En geologisk undersökning av borrhålet är genomförd samt kontrakt för borrhigg tecknat med Ensco. Borrplanering och upphandling av utrustning är långt framskriden jämfört med plan.

Återlämning av danska licensen 11/06

Danska licensen 11/06 återlämnades till myndigheterna under fjärde kvartalet vilket medförde en nedskrivning på 10 MSEK i bokfört värde. Licensåtagandet flyttades till licens 12/06.

Tilldelning av licens offshore Tyskland

PA Resources tilldelades efter kvartalets utgång den tyska licensen B20008-73 som direkt gränsar till koncernens danska licens 12/06 med liknande prospekteringsmål. De två brunnar som ska borraras på den danska licensen i andra kvartalet 2011, kommer ge viktig data som möjliggör en uppdaterad utvärdering av den tyska licensens prospektivitet. PA Resources är operatör för licensen med 100% ägarandel. För mer information, se Not 13, *Händelser efter periodens utgång*.

Resultat och finansiell ställning Koncernen**Kvartal 4, 2010 (1 oktober – 31 december)**

Koncernens intäkter ökade till 697,7 (653,9) MSEK. Intäkterna ökade till följd av ett högre försäljningspris uppgående till 82 (72) USD per fat. Ökningen motverkades till viss del av en lägre produktion samt en försvagad USD.

Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty minskade till 211,2 (228,7) MSEK. Produktionskostnaderna ökade till följd av högre produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo vilket motverkades av effekten från lägre produktion i Nordafrika. Royaltykostnaden uppgick till 82,4 (76,5) MSEK. Valutaomräkningseffekter hade en positiv påverkan på råvaror och förnödenheter.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) uppgick till 437,7 (358,4) MSEK.

Av- och nedskrivningar uppgick till 219,0 (279,2) MSEK. Nedskrivningar var lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 12,7 (79,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 218,7 (79,1) MSEK och rörelsemarginalen för perioden blev 31 (12) procent.

Koncernens finansnetto uppgick under fjärde kvartalet till -127,6 (20,8) MSEK. Valutaomräkningseffekter påverkade finansnettot marginellt jämfört med föregående års positiva påverkan.

Resultat före skatt uppgick till 91,1 (100,0) MSEK.

Redovisad skatt under kvartalet ökade till -240,9 (-122,0) MSEK främst till följd av högre produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo. Betald skatt under kvartalet uppgick till 28,1 (63,5) MSEK.

Resultat per aktie före utspädning blev -0,23 (-0,06) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev -0,23 (-0,06) SEK.

Helåret 2010 (1 januari – 31 december)

Koncernens intäkter ökade till 2 226,7 (2 112,8) MSEK. Intäktsökningen hänför sig främst till en ökning i koncernens genomsnittliga försäljningspris, vilket för året uppgick till 76 (59) USD per fat. Detta motverkades delvis av negativa valutaomräkningseffekter från en svagare USD samt delvis en minskad produktion. Vidare ingår övriga poster om 144,6 (153,5) MSEK.

Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty ökade till 758,8 (551,3) MSEK. Ökningen är främst hänförlig till högre produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo vilket togs i drift under senare delen av 2009. Royaltykostnaden uppgick till 268,7 (210,9) MSEK.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, ned- och avskrivningar) uppgick till 1 275,7 (1 325,9) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 490,4 (429,6) MSEK och rörelsemarginalen för perioden blev 22 (20) procent.

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till

-311,1 (-112,1) MSEK. Ökningen beror främst på omvärderingseffekter i finansiella instrument om -8,3 (130,1) MSEK. Aktivering av räntekostnader minskade och uppgick till 92,2 (169,8) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 179,3 MSEK jämfört med 317,5 MSEK motsvarande period föregående år.

Redovisad skatt under perioden ökade till -495,7 (-304,7) MSEK främst till följd av en högre produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo. Betald skatt under perioden uppgick till 229,6 (153,2) MSEK.

Resultat per aktie före utspädning blev -0,61 (0,04) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev -0,61 (0,04) SEK.

Räntabilitet på eget kapital var negativt i jämförelse med 2009 då den uppgick till 0,3 procent. Räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 7,4 (8,3) procent.

Investeringar under helåret

Totala investeringar uppgick under perioden till 1 585,3 (1 964,6) MSEK vilket var i nivå med bolagets helårsprognos om 1 400 – 1 600 MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under helåret till 273,2 (803,7) MSEK och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 162,9 (677,7) MSEK investeringar i segmentet Västafrika.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under helåret till 1 312,2 (1 160,8) MSEK hänförligt till investeringar i olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 1 132,2 (634,9) MSEK investeringar i segmentet Västafrika.

Likviditet och finansiering under helåret

Koncernens operativa kassaflöde för helåret ökade till 416,2 (142,7) MSEK.

Nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till 1 151,8 (115,0) MSEK.

Totala räntebärande skulder inklusive konvertibel uppgick per sista december till 4 395,0 (3 853,7) MSEK. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 2 040 MSEK, till cirka 52 procent utnyttjade. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 260,4 (123,9) MSEK.

Eget kapital vid årets slut uppgick till 5 250,0 (4 637,8) MSEK, negativt påverkat av omräkningsdifferenser om 712,4 (690,9) MSEK. Soliditeten uppgick till 48,2 (45,8) procent.

Koncernens skuldsättningsgrad uppgick vid årets slut till 59,7 (80,4) procent. Nettoskuldsättningsgraden, under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital, uppgick vid periodens utgång till 38,3 (54,6) procent att jämföra med bolagets målsättning om 50 procent.

Resultat och finansiell ställning Moderbolaget**Kvartal 4, 2010 (1 oktober – 31 december)**

Moderbolagets intäkter hänför sig till största delen till försäljning inom koncernen och uppgick under kvartalet till 9,1 (4,9) MSEK.

Finansnettot uppgick under fjärde kvartalet till 11,0 (-80,2) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 5,2 (-86,0) MSEK.

Helåret 2010 (1 januari – 30 december)

Moderbolagets intäkter uppgick under året till 26,7 (20,0) MSEK.

Finansnettot uppgick under perioden till -279,5 (-152,3) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -300,8 (-198,5) MSEK.

Likvida medel uppgick per sista december till 1 081,2 (50,3) MSEK. Eget kapital uppgick till 3 850,9 (2 500,7) MSEK, ökningen hänför sig till nyemission av aktier, vilken genomfördes under juni månad 2010.

Totala räntebärande lån och skulder uppgick per balansdagen till 2 801,1 (3 084,7) MSEK och hänför sig till utestående lån i USD, NOK, konvertibelt skuldebrev samt det nyligen emitterade obligationslånet om 850 MSEK.

Femårsöversikt nyckeltal

		2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Intäkter	TSEK	2 226 732	2 112 841	2 419 863	2 793 831	856 675
EBITDA	TSEK	1 275 676	1 325 877	1 771 823	2 073 729	471 296
Rörelseresultat	TSEK	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485	359 267
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	0,94	1,35	4,64	6,08	1,26
Rörelsemarginal	%	22%	20%	58%	66%	42%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	0,34	1,00	2,74	5,96	1,04
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-0,61	0,04	3,08	3,14	0,81
Räntabilitet på eget kapital	%	neg	0,3%	22,9%	33,6%	12,8%
Räntabilitet på totalt kapital	%	6,4%	6,8%	16,9%	34,2%	12,4%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	7,4%	8,3%	20,6%	39,8%	14,4%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	8,24	13,41	15,86	11,12	7,72
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	8,24	13,41	15,80	10,79	7,52
Vinstmarginal	%	8,1%	15,0%	34,0%	64,3%	34,7%
Soliditet	%	48,2%	45,8%	45,5%	49,5%	46,9%
Skuldsättningsgrad	%	59,7%	80,4%	74,8%	64,6%	54,5%
Skuldsättningsgrad, full konvertering	%	38,3%	54,6%	n/a	n/a	n/a
Börskurs vid periodens slut*	SEK	7,50	11,93	5,58	24,74	35,05
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,91	0,89	0,35	2,23	4,54
P/E-tal per aktie*	ggr	-12,36	295,22	1,81	7,81	43,20
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 475 843	345 814 769	299 968 388	298 937 668	298 937 668
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 475 843	345 814 769	300 999 108	308 059 540	307 080 356
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	521 614 740	318 998 246	299 427 260	298 937 668	284 116 480
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581	285 309 480

Valutakurser

	Balansdagskurs 2010-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2010	Balansdagskurs 2009-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2009
1 EUR motsvarar i SEK	9,00	9,54	10,35	10,62
1 USD motsvarar i SEK	6,80	7,20	7,21	7,65
1 TND motsvarar i SEK	4,75	5,09	5,49	5,76
1 NOK motsvarar i SEK	1,15	1,19	1,24	1,22
1 GBP motsvarar i SEK	10,55	11,13	11,49	11,93
1 DKK motsvarar i SEK	1,21	1,28	1,39	1,43

Kvartalsöversikt

		Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Intäkter	TSEK	697 662	529 954	588 903	410 213	653 917	696 487	432 143	330 294
Rörelseresultat	TSEK	218 679	94 335	163 046	14 364	79 137	247 296	119 858	-16 690
Rörelsemarginal	%	31,3%	17,8%	27,7%	3,5%	12,1%	35,5%	27,7%	-5,1%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-0,23	0,22	-0,46	-0,27	-0,06	0,08	0,24	-0,21
Räntabilitet på eget kapital	%	neg	2,4%	neg	neg	neg	0,5%	1,5%	neg
Räntabilitet på totalt kapital	%	2,2%	3,7%	1,7%	0,5%	3,0%	3,0%	1,5%	0,6%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	2,5%	4,2%	1,9%	0,6%	3,6%	3,8%	2,0%	0,8%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	8,24	8,36	9,53	12,65	13,41	14,13	15,31	15,53
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	8,24	8,36	9,53	12,65	13,41	14,10	15,29	15,50
Vinstmarginal	%	13,1%	59,5%	-23,5%	-21,6%	15,3%	16,5%	35,1%	-14,8%
Soliditet	%	48,2%	52,7%	53,0%	45,2%	45,8%	48,0%	44,8%	48,0%
Skuldsättningsgrad	%	59,7%	52,2%	41,0%	85,2%	80,4%	69,9%	61,1%	63,2%

* Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd nyemission maj/juni 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. Vid beräkning av potentiell utspädningseffekt för konvertibler skulle detta medföra en positiv effekt på resultat per aktie. Gällande redovisningsprinciper (IAS 33) tillåter ej inkluderande av en positiv effekt. Även vid beräkning av utspädningseffekt för eget kapital per aktie exkluderas utestående konvertibler.

Genomförd nyemission i maj/juni 2010 gav upphov till ett fondemissionselement av antal utestående aktier. Enligt gällande redovisningsprinciper (IAS 33) ska en retroaktiv justering av antal utestående aktier ske. Retroaktiv justering har lett till förändrade nyckeltalsmått för rörelseresultat per aktie, resultat efter finansnetto per aktie, resultat efter skatt per aktie, eget kapital per aktie, börskurs genom eget kapital per aktie samt P/E-tal per aktie enligt ovan.

Aktieägarstruktur

De 10 största aktieägarna per 31 januari 2011	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster
AVANZA PENSION	41 394 595	6,5%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FONDFÖRVALTNING	30 040 535	4,7%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	22 276 309	3,5%
JP MORGAN BANK	11 183 830	1,8%
SIX SIS AG, W8IMY	8 661 970	1,4%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A., NQI	8 288 760	1,3%
ROBUR FÖRSÄKRING	7 827 995	1,2%
LINDKVIST, BERTIL	7 290 044	1,1%
BNY GCM CLIENT ACCOUNTS (E) ISG	5 965 496	0,9%
HANDELSBANKEN FONDER	5 766 352	0,9%
Summa aktier 10 största aktieägarna	148 695 886	23,3%
Antal aktier övriga aktieägare	488 779 957	76,7%
Totalt antal aktier	637 475 843	100%

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella-, operativa-, affärs- samt samhälls-risker finns beskrivna i årsredovisningen för 2009, publicerad den 31 mars 2010, i kapitlet *Risker och Riskhantering*.

Risker för den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar på producerande fält, speciellt i samband med borrhningar, underhåll och installationer samt ytterligare förseningar i utbyggnadsprojekt. Pågående politiska oroligheter i Nordafrika, vilka är svårbedömda, kan få inverkan på bolagets verksamhet. Hittills har verksamheten på produktionsanläggningarna inte påverkats i större omfattning.

Refinansiering av obligationslån

I slutet av december emitterade PA Resources ett obligationslån utan säkerhet på 850 MSEK, främst i syfte att återbetala ett existerande obligationslån på 500 MNOK med förfall i mars 2011. Det nya lånet förfaller i oktober 2013 och löper med en fast årlig kupongränta på 10,50%. PA Resources avser att notera obligationen för handel på NASDAQ OMX i Stockholm.

Avnotering av bolagets aktier och konvertibel från Oslo Börs

PA Resources AB:s aktie (PAR) är sedan 1 februari 2011 endast noterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap). Bolagets aktie och konvertibel avnoterades från Oslo Börs den 31 januari 2011. För mer information se Not 13. *Händelser efter periodens utgång*.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2010.

Medarbetare

PA Resources har regionala kontor i Tunisien (Tunis) och Storbritannien (London) samt ett lokalt kontor i Republiken Kongo (Pointe Noire). Huvudkontoret finns i Stockholm. Därutöver har koncernen medarbetare stationerade på produktionsanläggningarna i Tunisien.

Vid årsskiftet var antalet anställda i PA Resources 135 (131) personer. Av dessa var 113 (107) män och 22 (24) kvinnor. Medelantalet anställda under 2010 var 133 (136) personer.

Finansiell kalender 2011

- *Årsredovisning 2010 (pdf-version)*
31 mars 2011
- *Delårsrapport kvartal 1 2011 (jan-mars)*
4 maj 2011
- *Årsstämma 2011*
17 maj 2011
- *Delårsrapport kvartal 2 2011 (jan-juni)*
17 augusti 2011
- *Delårsrapport kvartal 3 2011 (jan-sept)*
26 oktober 2011
- *Bokslutskommuniké 2011 (inkl. kvartal 4)*
15 februari 2012

Webbsänd telefonkonferens 16 februari

Den 16 februari kl. 10.00 presenterar PA Resources resultatet för fjärde kvartalet och helåret 2010 genom en webbsänd telefonkonferens. För deltagande se länk på www.paresources.se (startsidan) eller vänligen ring:

Sverige: +46 (0)8 505 598 53

UK: +44 (0)203 043 24 36

US: +1 866 458 40 87

Presentationsmaterialet publiceras på www.paresources.se där det även går att lyssna till presentationen i efterhand.

Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som PA Resources AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 februari kl 08:15.

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

PA Resources AB (publ.)
Stockholm, 16 februari 2011

Bo Askvik
VD och koncernchef

Ytterligare information om PA Resources finns på www.paresources.se. Frågor kring rapporten skickas till ir@paresources.se eller ställs till:

Bo Askvik, VD och koncernchef
Tel: +46 (0)8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46 (0)708 19 59 18

eller

Nicolas Adlercreutz, CFO
Tel: +46 (0)8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46(0)70 587 44 88

Finansiella rapporter Koncernen**Koncernens resultaträkning i sammandrag**

TSEK	Noter	Kv 4 2010	Kv 4 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Intäkter	3, 5	697 662	653 917	2 226 732	2 112 841
Råvaror och förnödenheter	4	-211 229	-228 664	-758 828	-551 279
Övriga externa kostnader		-30 398	-33 555	-125 169	-140 556
Personalkostnader	10	-18 326	-33 344	-67 059	-95 129
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-219 030	-279 217	-785 252	-896 276
Rörelseresultat	5	218 679	79 137	490 424	429 601
Finansiella intäkter	6	11 009	88 850	182 890	269 975
Finansiella kostnader	6	-138 560	-68 018	-494 033	-382 032
Summa finansiella poster		-127 551	20 832	-311 143	-112 057
Resultat före skatt	5	91 128	99 969	179 281	317 544
Skatt på periodens resultat	7	-240 859	-121 990	-495 668	-304 653
Periodens resultat		-149 731	-22 021	-316 387	12 891
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-149 731	-22 021	-316 387	12 891
Resultat per aktie före utspädning		-0,23	-0,06	-0,61	0,04
Resultat per aktie efter utspädning		-0,23	-0,06	-0,61	0,04

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Noter	Kv 4 2010	Kv 4 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Periodens resultat		-149 731	-22 021	-316 387	12 891
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser		72 741	-114 751	-712 429	-690 860
Finansiella tillgångar som kan säljas		198	217	-1 065	1 088
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		-52	-58	284	-287
Periodens övrigt totalresultat		72 887	-114 592	-713 210	-690 059
Periodens summa totalresultat		-76 844	-136 613	-1 029 597	-677 168
Periodens summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-76 844	-136 613	-1 029 597	-677 168

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	Noter	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		1 728 771	1 756 094
Materiella anläggningstillgångar		7 221 384	7 362 724
Finansiella anläggningstillgångar		2 185	4 533
Uppskjutna skattefordringar		0	18 808
Summa anläggningstillgångar		8 952 340	9 142 159
Varulager		5 034	5 546
Derivatinstrument	8	0	26 004
Kundfordringar och andra fordringar		677 117	821 376
Aktuell skattefordran	7	3 168	3 806
Likvida medel		1 260 393	123 874
Summa omsättningstillgångar		1 945 712	980 606
SUMMA TILLGÅNGAR		10 898 052	10 122 765
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		318 738	83 877
Övrigt tillskjutet kapital	9	3 764 137	2 357 593
Reserver		-954 911	-241 701
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		2 122 026	2 438 055
Summa eget kapital		5 249 990	4 637 824
SKULDER			
Räntebärande lån och skulder	9	2 767 310	2 674 506
Derivatinstrument	8	0	10 819
Uppskjutna skatteskulder	7	409 031	570 252
Avsättningar	10	429 884	367 956
Summa långfristiga skulder		3 606 225	3 623 533
Avsättningar		0	2 897
Aktuell skatteskuld		70 746	291 644
Derivatinstrument	8	9 523	0
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 627 695	1 179 237
Leverantörsskulder och andra skulder		333 873	387 630
Summa kortfristiga skulder		2 041 837	1 861 408
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		10 898 052	10 122 765
STÄLLDA SÄKERHETER	12	2 179 630	2 358 194
EVENTUALFÖRPLIKTELSER	12	14 000	14 000

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
TSEK	Noter	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2009		72 757	1 811 525	448 358	2 424 087	4 756 727
Periodens summa totalresultat				-690 059	12 891	-677 168
Transaktioner med ägare						
Nyemission		5 500	286 000			291 500
Emissionskostnader			-8 745			-8 745
Inlösen konvertibler	9	5 620	134 397			140 017
Konvertibelt skuldebrev	9		209 094			209 094
Uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev	9		-74 678			-74 678
Aktierelaterade ersättningar	10				1 077	1 077
Utgående balans per 31 december 2009		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824
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	10				358	358
Utgående balans per 31 december 2010		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990

Antal aktier uppgick till 637 475 843 stycken per 2010-12-31. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2009 eller tidigare räkenskapsår. Reserver som finns avser effekter vid omräkning av verksamheter i utländsk valuta samt förändring i omvärderingsreserv.

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	179 281	317 544
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	348 359	766 790
Betald skatt	-229 639	-153 215
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapital	298 001	931 119
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning (+) varulager	-6 392	-6 817
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	-168 613	-386 900
Ökning (+)/minskning (-) skulder	293 218	-394 749
Kassaflöde från den löpande verksamheten	416 214	142 653
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Avyttring av dotterbolag	0	999 011
Förvärv av dotterbolag	0	-700
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-273 189	-803 721
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-1 312 150	-1 160 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 585 339	-966 240
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	1 641 330	282 755
Upptagna lån	2 272 818	2 936 215
Amortering av skulder	-1 593 182	-2 280 426
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 320 966	938 544
Periodens kassaflöde	1 151 841	114 957
Likvida medel vid periodens början	123 874	12 832
Valutakursdifferens i likvida medel	-15 322	-3 915
Likvida medel vid periodens slut	1 260 393	123 874
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar	785 252	896 276
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	8 271	-130 105
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)	33 153	-117 148
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)	-478 317	117 767
Totalt	348 359	766 790

Finansiella rapporter Moderbolaget**Moderbolagets resultaträkning i sammandrag**

TSEK	Noter	Kv 4 2010	Kv 4 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Nettoomsättning		9 059	4 880	26 677	20 035
Övriga externa kostnader	11	-7 109	-5 465	-23 932	-37 384
Personalkostnader		-7 686	-5 174	-23 883	-28 733
Avskrivningar och nedskrivningar		-47	-49	-193	-194
Rörelseresultat		-5 783	-5 808	-21 331	-46 276
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	112 070	147 598	427 612	558 223
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-101 069	-227 781	-707 092	-710 486
Summa finansiella poster		11 001	-80 183	-279 480	-152 263
Resultat före skatt		5 218	-85 991	-300 811	-198 539
Skatt på periodens resultat	7	2 696	2 243	10 082	19 600
Periodens resultat		7 914	-83 748	-290 729	-178 939

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar		246	385
Finansiella anläggningstillgångar		8 349 455	6 894 212
Summa anläggningstillgångar		8 349 701	6 894 597
Aktuell skattefordran		984	1 304
Derivatinstrument	8	0	26 004
Övriga fordringar		2 044	4 265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 404	28 154
Kassa och bank		1 081 247	50 279
Summa omsättningstillgångar		1 093 679	110 006
SUMMA TILLGÅNGAR		9 443 380	7 004 603
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		318 738	83 877
Reservfond		985 063	985 063
Omräkningsreserv		20	801
<i>Summa bundet eget kapital</i>		1 303 821	1 069 741
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	9	2 748 709	1 342 166
Balanserade medel och periodens resultat		-201 586	88 800
<i>Summa fritt eget kapital</i>		2 547 123	1 430 966
Summa eget kapital		3 850 944	2 500 707
SKULDER			
Avsättningar	10	0	56
Summa avsättningar		0	56
Skulder till koncernföretag		2 610 248	1 213 106
Räntebärande lån och skulder	9	1 650 448	2 052 581
Derivatinstrument	8	0	10 819
Uppskjuten skatteskuld		44 999	55 365
Summa långfristiga skulder		4 305 695	3 331 871
Leverantörsskulder		1 046	4 787
Övriga skulder		506	353
Derivatinstrument	8	9 523	0
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 150 602	1 032 163
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		125 064	134 666
Summa kortfristiga skulder		1 286 741	1 171 969
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		9 443 380	7 004 603
STÄLLDA SÄKERHETER	12	2 123 060	2 344 063
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	12	14 000	14 000

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). För mer information se Not 13. *Händelser efter periodens utgång*. Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet är beskriven under avsnittet ”Översikt av verksamheten”.

Not 2. Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för räkenskapsåret som avslutades per den 31 december 2010 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2010 har, i likhet med årsbokslutet för 2009, 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 2009 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2009.

Bokslutskommunikén innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och bokslutskommunikén bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2009.

Not 3. Intäkter

Totalt utestående eget råoljelager i antal fat marknadsvärderas per balansdagen och redovisas såsom om lagret är sålt. Total redovisad icke-kassaflödespåverkande effekt på intäkterna från ovanstående marknadsvärdering uppgick till -78,3 MSEK för helårsperioden januari – december 2010.

Not 4. Råvaror och förnödenheter

TSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Utvinnings- och produktionskostnader	128 854	152 191	490 079	340 333
Royaltykostnader	82 375	76 473	268 749	210 946
Totala råvaror och förnödenheter	211 229	228 664	758 828	551 279

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter

Not 5. Segmentrapportering

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.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts vid rapportering av rörelsesegment i denna delårsrapport som i den senaste årsredovisningen för 2009. Inför det fjärde kvartalet 2010 gjordes en ny bedömning av de tunisiska enheternas funktionella valuta vilken resulterade i en ändring från TND till USD, från och med den första oktober 2010 och framåt.

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

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

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

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

Övriga: PA Resources AB, Microdrill AB

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

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment förutom Övriga hänför sig till försäljning av olja samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Internt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment hänför sig till vidarefakturerade kostnader hänförliga till utförda tjänster för geologi, seismologi och prospektering. Marknadsmässiga villkor i enlighet med armslängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten.

Koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet resultat före skatt. Vad gäller finansiella intäkter respektive kostnader bruttoredo visas dessa i tabellerna nedan samt nettoredo visas i resultaträkningen.

jan-dec 2010

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	1 009 790	1 209 259	7 320	363		2 226 732
Intäkter, interna	-	-	-	26 314	-26 314	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-582 636	-189 050	-13 373	-193		-785 252
Rörelseresultat	73 752	462 137	-24 128	4 977	-26 314	490 424
Finansiella intäkter	406 613	24 143	1 356	1 684 355	-1 654 638	461 829
Finansiella kostnader	-373 689	-227 898	-56 925	-1 963 835	1 849 375	-772 972
Resultat före skatt	106 676	258 382	-79 697	-300 817	194 737	179 281
Skatteintäkter						295 688
Skattekostnader						-791 356
Periodens resultat						-316 387

jan-dec 2009

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

2010-12-31

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Balansräkning						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 104 561	5 320 354	402 158	6 132 314	-9 007 047	8 952 340
Omsättningstillgångar, externa	282 443	541 397	28 125	1 093 747		1 945 712
Skulder						
Långfristiga skulder	1 951 223	5 846 446	523 908	4 291 695	-9 007 047	3 606 225
Kortfristiga skulder, externa	460 124	276 393	18 574	1 286 746		2 041 837
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	179 410	1 132 185	501	54		1 312 150
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	162 910	110 279	-		273 189

2009-12-31

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

Tillgångar som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar. Kolumnen ”Koncerngemensamt och elimineringsar” inkluderar, förutom eliminering av koncerntjänster mellan rörelsesegmenten, omklassificering av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen.

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.

jan-dec 2010

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	301 080	1 209 259	7 320	363	1 518 022
Intäkter externa kunder utom region	708 710	-	-	-	708 710
Totala externa intäkter	1 009 790	1 209 259	7 320	363	2 226 732
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	249 217	-	-	-	249 217
Kund 2	483 326	-	-	-	483 326
Kund 3	-	1 209 259	-	-	1 209 259
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	11%	-	-	-	11%
Kund 2	22%	-	-	-	22%
Kund 3	-	54%	-	-	54%

Kund 1 och 2 hänför sig till Tunisien. Kund 3 hänför sig till Republiken Kongo.

Not 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

Koncernen - TSEK	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Ränteintäkter	46 067	82 857
Valutakursvinster	33 437	46 049
Övriga finansiella poster	103 386	141 069
Totala finansiella intäkter (netto)	182 890	269 975

TSEK	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Räntekostnader	-299 797	-152 547
Valutakursförluster	0	0
Övriga finansiella poster	-194 236	-229 485
Totala finansiella kostnader (netto)	-494 033	-382 032

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	49 560	109 848
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	262 816	238 938
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-67 968	-56 717
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-210 971	-246 020
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	33 437	46 049

Moderbolaget - TSEK	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Ränteintäkter	324 226	417 299
Valutakursvinster	0	0
Övriga finansiella poster	103 386	140 924
Totala finansiella intäkter (netto)	427 612	558 223

TSEK	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Räntekostnader	-380 274	-370 909
Valutakursförluster	-174 537	-136 760
Övriga finansiella poster	-152 281	-202 817
Totala finansiella kostnader (netto)	-707 092	-710 486

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	24 800	97 062
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	1 231 943	580 100
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-40 637	-46 422
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-1 390 643	-767 500
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	-174 537	-136 760

Not 7. Inkomstskatt

Redovisad skatt uppgick för perioden januari – december 2010 till -495,7 MSEK netto och hänför sig till inkomstskattekostnader samt uppskjutna skatter hänförliga till ägarandelar i oljefält i Tunisien samt Tax Oil i Republiken Kongo. Den redovisade skatten leder till en högre effektiv skattebelastning än resultat före skatt, dock är de underliggande skattesatserna oförändrade. Vidare förklaras den höga effektiva skattebelastningen av ej uppbokade underskottsavdrag inom såväl moderbolaget som övriga koncernbolag. I moderbolaget ingår en uppskjuten skatteintäkt om 10,1 MSEK hänförlig till uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev.

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 har koncernen ingått 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. Valuta- och ränteswap-avtal är värderade till marknadsvärde per den 31 december 2010, vilket resulterade i en realiserad nettoförlust uppgående till -8,3 MSEK.

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 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.

Under september månad 2010 konverterades 5 705 antal konvertibler till aktier. Totalt har 11 245 683 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*Redovisning av optioner:*

Utestående optioner har under perioden januari – december 2010 resulterat i en kostnad uppgående till 302 TSEK. Totala sociala avgifter beräknade på utestående optioner uppgick per den sista december till 0 TSEK, beloppet har tidigare redovisats som avsättningar inom balansposten för totala långfristiga skulder i balansräkningen.

Antal utestående aktier vid periodens utgång och före fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner uppgick till 637 475 843 stycken.

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 2010 uppgår koncernens beräknade avsättningar till 391,0 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av. Totala tillgångar hänförliga till återställningskostnader uppgår per den 31 december 2010 till 194,7 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

PA Resources AB har avsatt en kostnad uppgående till 4,7 MSEK avseende tolv månaders ersättning efter avslutad anställning för koncernens och moderbolagets tidigare verkställande direktör, som avslutade sin anställning i samband med årsstämman den 18 maj 2010. Kostnaden har redovisats inom totala personalkostnader i resultaträkningen och påverkade resultatet i sin helhet under andra kvartalet 2010. Ersättning har utgått till styrelsemedlem om 207 TSEK för arbete utfört i samband med bolagets företrädesemission, vilket också i sin helhet påverkade andra kvartalet 2010. Därutöver har ersättningar till styrelseordföranden och styrelsemedlemmar i form av sedvanliga, årsstämmobeslutade styrelsearvodet betalats ut.

Not 12. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista december 2010 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 2 180 MSEK och för moderbolaget till 2 123 MSEK. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser uppgick till 14 MSEK både för koncernen och för moderbolaget. Jämfört med den 30 september 2010 har totala ställda säkerheter för koncernen ökat med netto 49 MSEK. Säkerhet i oljefält i Republiken Kongo minskade samtidigt som deponerade medel för valutaväxling ökade. Därutöver har utställda säkerheter i oljefält i Republiken Kongo och Tunisien valutajusterats vilket lett till en total nettoökning. För moderbolaget har totala ställda säkerheter minskat med netto 3 MSEK under det senaste kvartalet, vilket beror på minskat borgensåtagande för koncerninterna

låneförbindelser. Därutöver har borgensåtaganden för koncerninterna låneförbindelser samt säkerheter i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd valutajusterats.

Totala eventualförpliktelser/ansvarförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 30 september 2010. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2010-12-31 jämfört med 2009-12-31.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ställda säkerheter - TSEK				
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>				
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo	898 610	901 563	-	-
Borgensåtagande för koncerninterna låneförbindelser	-	-	898 610	901 563
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien	1 224 450	1 442 500	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd	-	-	1 224 450	1 442 500
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	17 115	14 131	-	-
Deponerade medel valutaväxling	39 455	-	-	-
Totala ställda säkerheter	2 179 630	2 358 194	2 123 060	2 344 063
	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Eventualförpliktelser/Ansvarförbindelser - TSEK				
<i>Eventualförpliktelserna/Ansvarförbindelserna delas upp enligt följande:</i>				
Eventualförpliktelse/Ansvarförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventualförpliktelser/ansvarförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000

Not 13. Händelser efter periodens utgång

"Jasminerevolutionen" i Tunisien

I slutet av 2010 uppstod politiska oroligheter i Tunisien genom gatuprotester och sammandrabbningar och läget intensifierades i början av 2011. PA Resources produktionsanläggningarna har hittills inte påverkats av oroligheterna i större omfattning och planerade liftings har kunnat genomföras. Verksamheten fortlöper utan större störningar med fortsatt fokus på personalens säkerhet.

Utbyggnad av Alenfältet godkänd

En plan för utbyggnad av Alenfältet, offshore Ekvatorialguinea, har godkänts av myndigheterna i landet. Reservaren ligger främst i Block O, där den ursprungliga upptäckten gjordes, och sträcker sig in i norra delen av Block I, där PA Resources har 5,7 procents ägarandel. Alenfältet ska använda lagringsutrymme och andra faciliteter på Asengs FPSO-fartyg vilket gör att kostnaderna kommer att delas mellan de två fälten. De gemensamma kostnadsbesparingarna kommer att generera betydande ekonomiskt värde för PA Resources. Under förutsättning av regeringens godkännande, kommer en fördelning av reserverna (unitisation) att göras för Alenfältet där 95 procent tilldelas Block O och 5 procent Block I. Efter det att utbyggnadsborringarna är genomförda finns möjlighet att göra en ny bestämning av fördelningen mellan de två licenserna. Alen förväntas ta 33 - 50 procent av de relevanta kostnaderna.

Ny licens offshore Tyskland

PA Resources har tilldelats 100 procents ägarandel i den tyska licensen B20008-73. Licensen trädde i kraft 1 januari 2011 och är belägen i den så kallade "anknäbben" eller "entenschnabel" delen av den tyska Nordsjön, mellan Danmark och Nederländerna. PA Resources kommer under första halvan av 2011 borra två brunnar på den danska licensen 12/06 som direkt gränsar till den nya licensen med liknande prospekteringsmål. Dessa två brunnar kommer ge viktig data som möjliggör en uppdaterad utvärdering av den tyska licensens prospektivitet.

Avnotering från Oslo Börs

Den 31 januari 2011 avnoterades PA Resources aktie och konvertibel från Oslo Börs och aktien primärnoterades samtidigt på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm. En ansökan om avnotering respektive primärnotering lämnades in under hösten och beviljades i december 2010. Motivet var mycket låg omsättning på Oslo Börs och samtidigt en mycket hög likviditet på börsen i Stockholm.

Reserver och resurser 2010

Förändring i PA Resources reserver under 2010	Licensandel (W.I.)*		Net Entitlement*	
	Totalt		Totalt	
(Miljoner fat oljeekvivalenter)	1P/P90**	2P/P50**	1P/P90	2P/P50
Reserver per den 31.12.2009	51,8	78,9	31,5	48,2
Produktion	-3,9	-3,9	-2,4	-2,4
Nya utbyggnadsprojekt	2,1	2,9	1,4	2,0
Revideringar	-4,0	-5,4	0,8	2,0
Reserver per den 31.12.2010	46,0	72,5	31,3	49,8

** 1P motsvarar ett P90 estimat. 2P motsvarar ett P50 estimat, och är summan av Bevisade och sannolika reserver samt anger bästa uppskattade scenariot av reserver.

Per den 31 december 2010 hade PA Resources 72,5 (78,9) miljoner fat oljeekvivalenter bevisade och sannolika olje- och gasreserver (2P) baserat på licensandelar (working interest). Detta motsvarar 49,8 (48,2) miljoner fat oljeekvivalenter bevisade och sannolika olje- och gasreserver (2P) baserat på Net entitlement-andelar. Licensandelen (Working Interest) visar PA Resources bruttovolymer av fältets totala reserver före reduceringar, medan Net Entitlement-andelen visar PA Resources nettovolymer efter avdrag av royalties och skatt. Net entitlement-fat är de fat som tillfaller PA Resources efter skatt och som reflekterar villkoren i produktionsdelningsavtalen i Västafrika samt påverkan av skatter och royalty i Tunisien¹⁾. Betingade resurser och riskade prospektiva resurser visas även fortsättningsvis enbart baserat på licensandel (working interest).

Minskningen av 2P-reserverna beror framförallt på en revidering av reserverna på Azuritefältet i Republiken Kongo, baserat på Ryder Scotts granskning vid årsslutet 2010 som initierades av operatören Murphy. Detta ska ses i linje med PA Resources tidigare offentliggörande av fältets underprestation. Denna nedjustering av Azuritefältets reserver baserade på licensandel (W.I.) motverkas dock på Net entitlement-basis av de nya skattevillkoren för Azuritefältet som har godkänts av Ministerrådet i Republiken Kongo och där parlamentets godkännandeprocess pågår.

Koncernens reserver är 100 procent vätska (olja och kondensat) och består av volymer på de tunisiska fälten Didon, Didon North, Douleb, Semmama, Tamesmida, El Bibane, Ezzaouia och Zarat, på Azuritefältet i Republiken Kongo samt på Asengfältet och Alenfältet i Ekvatorialguinea.

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)*.

I enlighet med PA Resources policys har alla betydande reserver antingen granskats av oberoende reservrevisorer²⁾ eller av behöriga konsulter i de fall ny data ännu inte har kunnat utvärderas till fullo för att en oberoende revision skulle ha kunnat genomföras vid årsslutet (gäller Zaratfältet i Tunisien och Asengfältet i Ekvatorialguinea). De små fältens reserver har baserats på interna värderingar eller operatörernas värderingar. Alla reserver beräknades med ett Brent oljepris om 85 USD per fat (1 januari 2011) som växer med cirka 2,5 procent per år, justerat för verkliga historiska försäljningspriser som erhållits jämfört med Brent referenspriser.

Fördelning av reserver per 31 december 2010	Licensandel (W.I.)		Net Entitlement	
	Totalt		Totalt	
(Miljoner fat oljeekvivalenter)	1P/P90	2P/P50	1P/P90	2P/P50
I produktion	9,7	17,7	7,6	13,9
Godkända av myndigheterna för utbyggnad	4,9	10,7	3,3	7,3
Bedömda som kommersiellt utbyggnadsbara	31,4	44,1	20,4	28,7
Totala reserver	46,0	72,5	31,3	49,8

¹⁾ Net entitlement-andelar baseras på externt reviderade beräkningar när sådana finns tillgängliga, kompletterat med interna beräkningar. Net entitlement påverkas av bland annat oljepriset, investeringsnivåer och produktion.

²⁾ Azuritefältet har reviderats av Ryder Scott Company, L. P., (Ryder Scott) på uppdrag av operatören och övriga licenspartners i Mer Profond Sud-licensen. Reserverna på de två fälten Didon och Didon North har reviderats av Mc Daniel and Associates Consultants Limited.

De huvudsakliga orsakerna till förändringarna i reserverna under 2010 är följande:

Produktion:

- PA Resources produktion baserad på licensandel (W.I.) uppgick under året till 3,9 miljoner fat olja vilket har reducerat reserverna med motsvarande mängd. Produktionen kommer från Azuritefältet i Republiken Kongo och sex producerande fält, inklusive Didonfältet, i Tunisien.

Utbyggnadsprojekt:

- PA Resources påbörjade två nya utbyggnadsprojekt under 2010 - utbyggnaden av Didon North i Tunisien och Alenfältet i Ekvatorialguinea.

Revideringar och justeringar:

- Som ett resultat av Ryder Scotts granskning av Azuritefältet reducerades 2P-reserverna på fältet med 11,5 miljoner fat oljeekvivalenter på basis av licensandel (W.I.). Tack vare de nya skattevillkoren uppgår reduktionen enbart till 1,9 miljoner fat oljeekvivalenter på Net Entitlement-basis.
- Reserverna på Douleb- och Semmamafälten på land i Tunisien har reviderats något uppåt.
- Zaratfältets reserver har bibehållits efter granskning av tredje part. Efter det att ytterligare ingenjörs- och underjordsarbeten har genomförts under 2010 och en framgångsrik bormning av en värderingsbrunn i norra delen av Zaratfältet har genomförts av operatören i den angränsande "7 november" licensen, har utbyggnaden av Zaratfältet prioriterats.
- PA Resources förvärv av 3D data under 2010 har visat att ytterligare värderingsbormningar behöver genomföras på Elyssafältet. På grund av detta har reserverna i form av olja och kondensat på Elyssafältet flyttats till kategorin betingade resurser. Ingen förändring har skett gällande allokeringen av gasvolymerna på Elyssa- och Zaratfälten, vilka ses som betingade resurser.
- Alla ännu inte utbyggda fält på Zaratlicensen i Tunisien visas med 100 procents licensandel (W.I.), vilket representerar PA Resources nuvarande betalande andel och licensandel (W.I.). Dessa rapporterades tidigare med antagandet att det nationella oljebolaget ETAP kommer att nyttja sin rätt att investera i licensen till maximalt 55 procents andel. Denna justering, tillsammans med omkategoriseringen av Elyssafältet till betingade resurser, har påverkat 1P respektive 2P reserverna baserade på licensandel (W.I.) med +3,8 respektive +5,2 miljoner fat oljeekvivalenter.

PA Resources har i tillägg till reserverna också olje- och gasvolymerna som klassificeras som betingade resurser (140,6 miljoner fat oljeekvivalenter) och riskade prospektiva resurser (297,2 miljoner fat oljeekvivalenter) i enlighet med riktlinjerna i *SPE-PRMS 2007*. Dessa betingade och prospektiva resurser har granskats, och när så är tillämpligt, reviderats i enlighet med nyligen erhållen information. Granskningen har utförts antingen av PA Resources, av operatörerna för licenserna, eller av externa konsulter.

Reserver och resurser per 31 december 2010*

<i>(Miljoner fat oljeekvivalenter)</i>	Totalt
2P reserver	72,5
Betingade resurser	140,6
Riskade prospektiva resurser**	297,2

* PA Resources licensandel (Working interest) av samtliga reserver och resurser.

** Resurser i prospekt som ses som möjliga att borra samt resurser i så kallade leads.