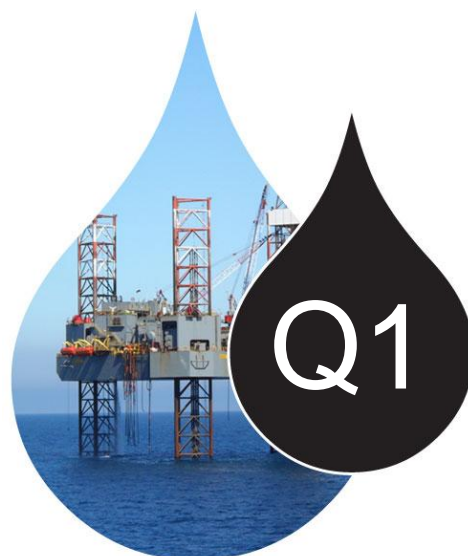


# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2012



## SAMMANFATTNING

- Koncernens intäkter uppgick under första kvartalet till 650 (583) MSEK.
- EBITDA för kvartalet var 395 (359) MSEK.
- Resultat före skatt i första kvartalet uppgick till 68 (143) MSEK.
- Det operativa kassaflödet för första kvartalet uppgick till 175 (142) MSEK.
- Efter kvartalets utgång genomfördes en lifting på Azuritefältet om 520 000 fat.
- Kassaflödet från första kvartalet tillsammans med kassaflödet från Azuriteliften har hittills under 2012 minskat nettolåneskulden med cirka 580 MSEK.
- I början av mars nådde Asengfältet en högre produktionsnivå på runt 60 000 fat per dag som ger PA Resources cirka 3 400 fat netto.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	Kv 1 2012	Kv 1 2011	jan.-dec. 2011
Rörelsens intäkter (MSEK)	650	583	2 154
EBITDA (MSEK)	395	359	1 295
EBITDA marginal	60,8%	61,5%	60,1%
Rörelseresultat (MSEK) *	214	140	508
Rörelsemarginal *	33,0%	24,0%	23,6%
Resultat före skatt (MSEK) *	68	143	158
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,05	0,08	-3,27

\* Siffrorna för helåret 2011 exkluderar icke-kassaflödespåverkande engångskostnader om 2 035 MSEK före skatt och 1 758 MSEK efter skatt.

## VD-KOMMENTAR

Asengfältet i Ekvatorialguinea nådde i början av mars en högre produktionsnivå runt 60 000 fat per dag vilket ger PA Resources cirka 3 400 fat netto per dag. Olja levereras från fältet 5-6 gånger per kvartal vilket ger oss ett frekvent och betydande kassaflöde då produktionskostnaden per producerat fat är 15 USD per fat.

Under kvartalet låg vår genomsnittliga produktion på 8 700 fat per dag och under perioden 1-23 april producerades 8 400 fat per dag, att jämföra med 8 200 fat i mars.

Ett kortare produktionsstopp för årligt underhåll av Azuritefältet är planerat i slutet av maj.

Som tidigare kommunicerats genomfördes en betydande lifting på Azuritefältet strax efter kvartalets utgång som förbättrade det operativa kassaflödet ytterligare, men som redovisas först i andra kvartalet. Enligt nuvarande plan sker PA Resources nästa lifting på Azuritefältet i början av 2013.

Den geopolitiska oron i Mellanöstern bidrog tillsammans med bristen på reservkapacitet till ett fortsatt högt oljepris. Det höga oljepriset kompenserar till viss del den lägre produktionsnivån till följd av brunnspöblem på Azuritefältet.

Investeringstakten under första kvartalet var mycket låg då PA Resources arbete under 2012 främst är inriktat på fortsatt analys, värderingsaktiviteter och utbyggnadsplanering samtidigt som antalet planlagda borrhättaganden är få.

Investeringarna för resterande del av året kommer ligga på en låg nivå i enlighet med tidigare lämnad prognos om 240-375 MSEK.

Vi kan konstatera att det operativa kassaflödet väsentligt överstiger investeringarna vilket resulterat i en minskning av bolagets nettolåneskuld till idag med cirka 580 MSEK.

*Bo Askvik, VD och koncernchef, PA Resources AB*

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- En femte produktionsbrunn togs i drift på Asengfältet i Ekvatorialguinea och fältet nådde en högre genomsnittlig produktionsnivå på cirka 60 000 fat per dag.
- I början av januari tecknades avtal om avyttring av de två mindre producerande fälten El Bibane respektive Ezzaouia i Tunisien.

## 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 värdera och därefter bygga ut lönsamma fynd till produktion omvandlas resurserna till reserver. Kassaflödet från producerande fält balanserar de prioriterade investeringarna för att ytterligare förädla tillgångsportföljen och skapa en långsiktig värde-tillväxt.



### Strategiskt fokus

Pågående aktiviteter och investeringar är fokuserade på värdering och utbyggnad av de fynd som bedöms ha störst värde för PA Resources. Fokus ligger också på prospektering av licenser med hög potential och med närliggande infrastruktur som möjliggör en kostnadseffektiv utbyggnad.

## ÖVERSIKT AV VERKSAMHETEN

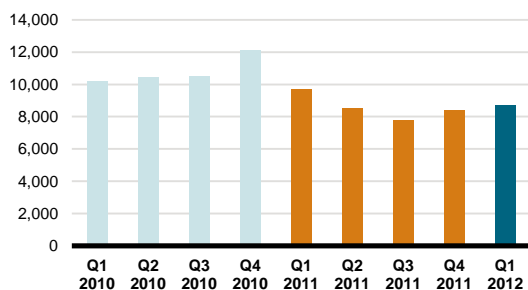
### Produktion och försäljning

PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 792 200 (873 400) fat olja under första kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 8 700 (9 700) fat per dag. Två fält i region Västafrika producerade 6 200 (6 200) fat per dag och fyra oljefält i region Nordafrika 2 500 (3 500) fat per dag.

Under perioden 1-23 april producerades 8 400 fat per dag, att jämföra med 8 200 fat i mars.

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

### Snittproduktion per kvartal (fat per dag)



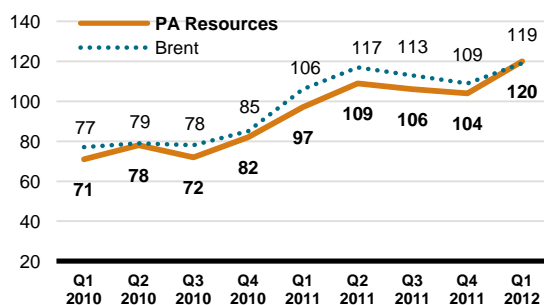
Totalt såldes 546 000 (702 000) fat olja exklusive royalty under kvartalet. Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till 120 (97) USD per fat.

Lager av olja inklusive royalty och övriga skatter ökade under perioden med 111 353 fat och uppgick vid periodens slut till 414 314 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.

Efter kvartalets utgång genomfördes en lifting om 520 000 fat på Azuritefältet i Republiken Kongo. Denna lifting påverkar försäljningen och kassaflödet för andra kvartalet 2012. Enligt nuvarande plan sker PA Resources nästa lifting på Azuritefältet i början av 2013.

### Försäljningspris per kvartal (USD per fat)



### Produktionsrapporter

PA Resources publicerar månatliga produktionsrapporter för att löpande redovisa den faktiska produktionen och förklara förändringar, se [www.paresources.se](http://www.paresources.se)

### Borrprogram

PA Resources har ett fåtal fasta borraråtaganden och omfattar en värderingsbrunn och två prospekteringsbrunnar.

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

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

### Investeringar 2012

Under första kvartalet uppgick investeringarna till 32 MSEK där större delen var utbyggnadsinvesteringar för Aseng- och Alenfälten i region Västafrika.

PA Resources räknar med en fortsatt låg investeringstakt under året och bedömningen är att investeringarna förväntas ligga inom intervallet enligt tidigare lämnad prognos om 240 – 375 MSEK.

10

Grönland

■ Produktion ■ Prospektering ■ Utbyggnad

## Region Nordsjön och Grönland

Koncession/licens	Operatör	Partners
<b>Storbritannien</b>		
1	P1342	PA Resources (100%)
2	Block 22/18c	PA Resources (33,34%), Valiant Exploration Limited (33,33%), First Oil Expro Limited (33,33%)
<b>Danmark</b>		
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%)
<b>Nederländerna</b>		
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%)
<b>Tyskland</b>		
9	B20008-73	PA Resources (100%)
<b>Grönland</b>		
10	Licens 2008/17 (Block 8)	PA Resources (87,5%), NunaOil (12,5%)

Storbritannien

Danmark

Tyskland

Nederländerna

Tunisien

## Region Nordafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
<b>Tunisien</b>		
1	Douleb	PA Resources (70%)*, Serept (30%)
2	Semmama	PA Resources (70%)*, Serept (30%)
3	Tamesmida	PA Resources (95%)*, Serept (5%)
4	Didon	PA Resources (100%)
5	Jelma***	PA Resources (70%), Topic (30%)
6	Makthar***	PA Resources (100%)
7	Zarat***	PA Resources (100%)
8	Jenein Centre****	Chinook Energy 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.

## Region Västafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
<b>Republiken Kongo (Brazzaville)</b>		
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%)
<b>Ekvatorialguinea</b>		
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.

Ekvatorialguinea

Republiken Kongo

## REGION VÄSTAFRIKA

I regionen finns de två producerande fälten Asengfältet i Ekvatorialguinea och Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). I Ekvatorialguinea pågår även utbyggnaden av Alenfältet. PA Resources äger andelar i totalt två produktionslicenser, en utbyggnadslicens och fyra prospekteringslicenser.

### ■ **Produktion på Asengfältet**

I början av mars togs den femte produktionsbrunnen på Asengfältet i Ekvatorialguinea i drift och fältet nådde den planerade högre produktionsnivån på cirka 60 000 fat per dag (cirka 3 400 fat per dag netto till PA Resources baserat på licensandel). Samtliga brunnar bidrar till fulla till produktionen. Återinjiceringen av gas har också inletts enligt plan.

### ■ **Utbyggnaden av Alenfältet**

Utbyggnaden av Alenfältet i Block I i Ekvatorialguinea fortsatte enligt plan och budget med en beräknad

produktionsstart under 2013. Borringar och färdigställande av undervattensbrunnarna slutfördes under kvartalet med riggen Atwood Hunter och plattformbrunnarna borras med jack-up riggen Atwood Aurora. Konstruktionsarbete pågick också som planerat.

### ■ **Produktion och underhåll på Azuritefältet**

I februari minskade produktionsnivån i en brunn på Azuritefältet i Republiken Kongo markant. Brunnen har därefter producerat på en minimal nivå. Produktionsminskningen är inte relaterade till reservoarens prestanda utan beror på problem med utrustningen i brunnens slutsteg, vilket är den del av brunnen som är installerad i den oljeproducerande zonen. Teknisk och ekonomisk analys av möjliga åtgärder fortsätter.

Ett kortare produktionsstopp för årligt underhåll av fältet är planerat i slutet av maj och beräknas pågå en vecka.

## 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 på Didonfältet**

Didonfältet i Tunisien fortsatte att producera från två brunnar under första kvartalet och åtgärder genomförs löpande för att reducera fältets naturliga nedgång.

### ■ **Avyttring av Ezzaouia och El Bibane**

PA Resources tecknade ett avtal om att avyttra ägarandelarna i de två oljeproducerande fälten Ezzaouia och El Bibane i Tunisien i början av januari. De två fälten bidrog med cirka 100 fat olja per dag

netto till PA Resources vid slutet av 2011. Transaktionen förväntas godkännas av de tunisiska myndigheterna under andra kvartalet.

### ■ **Unitisering av Zaratfältet**

Förhandlingarna kring fördelning av reserverna samt utbyggnadsplanering fortsatte under kvartalet. PA Resources arbetade även med en revidering av utbyggnadsplanen för Zaratfältet.

### ■ **Seismisk analys av Maktharlicensen**

Detaljerad analys och modellering av 2D seismik över licensen Makthar fortsatte under kvartalet för att identifiera prospekt som möjliggör genomförande av licensens åtagande att borra en brunn under 2013.

## REGION NORDSJÖN OCH GRÖNLAND

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

### ■ **Aktiviteter på licens 12/06 i Danmark**

Efter att de framgångsrika borringarna på den danska licensen 12/06 slutfördes under 2011, pågår fortsatt analys av data och prover från brunnarna. PA Resources fortsätter de pågående tekniska och

kommersiella studierna av fynden på Broder Tuck och Lille John, som inkluderar planering av en framtida borring av en värderingsbrunn på oljefyndet Lille John samt utbyggnadsplanering av gas- och kondensatfyndet på Broder Tuck.

### ■ **Grönländska licensen Block 8**

PA Resources har ansökt om en förlängning av den grönländska licensen Block 8 för att fortsätta söka farm-in partners innan licensens borrhingsfas nås.

## ÖVRIG INFORMATION

### Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella-, operativa-, affärs- samt samhällsrisiker finns beskrivna i årsredovisningen för 2011, publicerad den 30 mars 2012, i kapitlet *Risker och Riskhantering*.

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

### Årsstämma 2012

Årsstämma för PA Resources hålls tisdagen den 22 maj 2012 på Citykonferensen i Stockholm. För mer information, anmälan samt kallelse se [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

### Förslag till utdelning

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

### Händelser efter periodens utgång

#### ■ *Lifting på Azuritefältet*

I början av april genomfördes en betydande lifting om 520 000 fat på Azuritefältet i Republiken Kongo som påverkar försäljningen och kassaflödet för andra kvartalet 2012. Liftingen bidrog till en minskning av nettolåneskulden efter första kvartalets utgång.

### Största ägarna

10 största ägarna per 30 mars 2012	Antal aktier	Innehav (%)
AVANZA PENSION	53 990 324	8,5%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	21 657 208	3,4%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FONDER AB	17 270 874	2,7%
CBNY-DFA-INT SML CAP V	15 454 377	2,4%
ROBUR FÖRSÄKRING	10 883 241	1,7%
AB TRACTION	10 778 014	1,7%
VOB & T HOLDING AB	10 000 000	1,6%
SEB S.A., W8IMY	9 378 446	1,5%
JP MORGAN BANK	7 765 220	1,2%
JPM CHASE NA	7 724 045	1,2%
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>164 901 749</b>	<b>25,9%</b>
Antal aktier övriga aktieägare	472 575 144	74,1%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>637 476 893</b>	<b>100%</b>

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

PA Resources AB (publ.)  
Stockholm, 25 april 2012

*Bo Askvik*  
VD och koncernchef

Frågor kring rapporten skickas till [ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se) eller ställs till:

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

## FINANSIELL ÖVERSIKT

### TREMÅNADERSPERIODEN (1 JANUARI - 31 MARS)

#### Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden uppgick till 650 (583) MSEK. Intäkterna ökade främst till följd av ett högre försäljningspris delvis motverkat av minskad produktion. Intäkterna påverkades även positivt av en starkt USD jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty ökade till 209 (193) MSEK. Produktionskostnaderna uppgick till 133 (119) MSEK medan royaltykostnaden uppgick till 76 (74) MSEK. Ökningen av produktionskostnader hänförde sig främst till Asengfältet i region Västafrika, vilket togs i drift under fjärde kvartalet 2011, delvis motverkat av minskade kostnader i region Nordafrika. Royaltyprocentsatserna var oförändrade.

EBITDA (vinst före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar) uppgick till 395 (359) MSEK och EBITDA marginalen uppgick till 61 (62) procent.

#### Avskrivningar samt rörelseresultat

Avskrivningar under perioden minskade till 181 (219) MSEK. Avskrivningarna minskade på grund av Asengfältet, vilket har en lägre avskrivning per producerat fat jämfört med övriga producerande fält. Lägre produktion på Azuritefältet och i region Nordafrika bidrog också till minskade kostnader för avskrivningar jämfört med motsvarande period föregående år, vilket delvis motverkas av valutakurseffekter.

Rörelseresultatet uppgick till 214 (140) MSEK och rörelsemarginalen för perioden uppgick till 33 (24) procent.

#### Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -147 (3) MSEK. Valuta- samt omvärderingseffekter påverkade finansnettot med -1 (78) MSEK. I och med färdigställandet av Asengfältet i Ekvatorialguinea minskade aktiveringen av räntekostnader vilket påverkade periodens finansnetto negativt.

Resultat före skatt uppgick till 68 (143) MSEK. Redovisad skatt under perioden uppgick till -99 (-93) MSEK och betald skatt under perioden uppgick till 3 (3) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -0,05 (0,08) SEK.

#### Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens operativa kassaflöde för perioden uppgick till 175 (142) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden till 9 (94) MSEK och avsåg investeringar i utveckling av olje- och gastillgångar.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 22 (262) MSEK hänförligt till investeringar i producerande olje- och gastillgångar. Av dessa utgjorde 18 (234) MSEK investeringar i region Västafrika.

Totala investeringar för perioden uppgick till 32 (357) MSEK, och helårsprognosen uppgår oförändrat till 240 – 375 MSEK.

Under perioden amorterades netto 13 MSEK och nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till 131 (-961) MSEK.

Efter periodens utgång genomfördes den tidigare kommunicerade liftingen på Azuritefältet om cirka 520 000 fat och därefter uppgick nettolåneskulden till cirka 3 400 MSEK, att jämföra med 3 982 MSEK vid årets början.

Per sista mars 2012 uppgick nettolåneskulden till 3 803 MSEK. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1,6 miljarder SEK, till cirka 82 procent utnyttjade.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 174 (274) MSEK. Eget kapital minskade under perioden med 276 MSEK främst till följd av negativa omräkningsdifferenser och uppgick till 2 994 MSEK att jämföra med 3 270 MSEK vid årsskiftet.

Skuldsättningsgraden uppgick vid periodens slut till 127,0 procent att jämföra med 121,8 procent vid årets ingång. Efter liftingen på Azuritefältet uppgick skuldsättningsgraden till 114 procent.

#### Moderbolaget

Moderbolagets intäkter avser till största delen försäljning inom koncernen och uppgick under perioden till 7 (7) MSEK. Finansnettot uppgick under perioden till -279 (-224) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -282 (-226) MSEK. Immateriella tillgångar uppgick vid periodens slut till 90 (0) MSEK. Ökningen hänför sig till koncernintern omstrukturering. Eget kapital vid periodens slut uppgick till 2 120 MSEK, att jämföra med 2 399 MSEK vid årsskiftet.

## Koncernens resultaträkning

TSEK	Noter	jan.-mars 2012	jan.-mars 2011	jan.-dec. 2011
Intäkter	3, 5	649 800	583 182	2 153 808
Råvaror och förnödenheter	4	-208 939	-192 935	-707 401
Övriga externa kostnader		-29 598	-17 004	-85 057
Personalkostnader		-15 952	-14 489	-66 100
Avskrivningar och nedskrivningar*	5	-180 843	-218 860	-2 821 859
<b>Rörelseresultat</b>	5	<b>214 468</b>	<b>139 894</b>	<b>-1 526 609</b>
Finansiella intäkter	6	1 400	82 979	63 695
Finansiella kostnader	6	-147 986	-79 529	-414 042
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-146 586</b>	<b>3 450</b>	<b>-350 347</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>67 882</b>	<b>143 344</b>	<b>-1 876 956</b>
Skatt på periodens resultat	7	-99 106	-92 989	-206 940
<b>Periodens resultat *</b>		<b>-31 224</b>	<b>50 355</b>	<b>-2 083 896</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		-31 224	50 355	-2 083 896
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>-0,05</b>	<b>0,08</b>	<b>-3,27</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>-0,05</b>	<b>0,08</b>	<b>-3,27</b>

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

\* För helåret 2011 ingår engångskostnader om 2 034 666 TSEK före skatt och 1 758 077 TSEK efter skatt.

## Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Noter	jan.-mars 2012	jan.-mars 2011	jan.-dec. 2011
<b>Periodens resultat</b>		<b>-31 224</b>	<b>50 355</b>	<b>-2 083 896</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser		-244 458	-518 514	103 794
Omräkningsdifferens, effekt från likvidation		0	0	-328
Finansiella tillgångar som kan säljas		0	-1	-22
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		0	0	2
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>-244 458</b>	<b>-518 515</b>	<b>103 446</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>-275 682</b>	<b>-468 160</b>	<b>-1 980 450</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		-275 682	-468 160	-1 980 450



## Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Noter	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		2 233 057	1 718 238	2 296 485
Materiella anläggningstillgångar		5 221 018	6 742 311	5 612 306
Finansiella anläggningstillgångar		1 417	2 145	1 482
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 455 492</b>	<b>8 462 694</b>	<b>7 910 273</b>
Varulager		57 138	4 739	59 313
Kundfordringar och andra fordringar		793 521	695 687	840 722
Aktuell skattefordran	7	3 377	3 344	7 069
Likvida medel		174 490	274 084	44 465
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 028 526</b>	<b>977 854</b>	<b>951 569</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	13	27 285	0	29 923
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 511 303</b>	<b>9 440 548</b>	<b>8 891 765</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		318 738	318 738	318 738
Övrigt tillskjutet kapital	9	3 764 144	3 764 137	3 764 144
Reserver		-1 095 923	-1 473 426	-851 465
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		6 906	2 172 381	38 130
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 993 865</b>	<b>4 781 830</b>	<b>3 269 547</b>
<b>SKULDER</b>				
Räntebärande lån och skulder	9	3 131 289	2 248 034	3 170 186
Uppskjutna skatteskulder	7	260 290	371 520	289 024
Avsättningar	10	558 121	406 889	571 458
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 949 700</b>	<b>3 026 443</b>	<b>4 030 668</b>
Avsättningar		8 077	0	8 447
Aktuell skatteskuld		126 240	142 475	89 644
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		846 013	1 264 099	856 369
Leverantörsskulder och andra skulder		581 138	225 701	634 355
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 561 468</b>	<b>1 632 275</b>	<b>1 588 815</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	13	6 270	0	2 735
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>8 511 303</b>	<b>9 440 548</b>	<b>8 891 765</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	15	<b>1 284 322</b>	<b>1 779 278</b>	<b>1 347 736</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	15	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

## 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 2011		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Periodens summa totalresultat				-518 515	50 355	-468 160
<b>Utgående balans per 31 mars 2011</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 137</b>	<b>-1 473 426</b>	<b>2 172 381</b>	<b>4 781 830</b>
Ingående balans per 1 april 2011		318 738	3 764 137	-1 473 426	2 172 381	4 781 830
Periodens summa totalresultat				621 961	-2 134 251	-1 512 290
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Inlösen konvertibler	9	0	7			7
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 144</b>	<b>-851 465</b>	<b>38 130</b>	<b>3 269 547</b>
Ingående balans per 1 januari 2012		318 738	3 764 144	-851 465	38 130	3 269 547
Periodens summa totalresultat				-244 458	-31 224	-275 682
<b>Utgående balans per 31 mars 2012</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 144</b>	<b>-1 095 923</b>	<b>6 906</b>	<b>2 993 865</b>

Antal aktier uppgick till 637 476 893 stycken per 2012-03-31. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2010 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen föreslår 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.-mars 2012	jan.-mars 2011	jan.-dec. 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		67 882	143 344	-1 876 956
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		157 165	137 558	2 723 783
Betald skatt		-3 249	-3 423	-45 227
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>221 798</b>	<b>277 479</b>	<b>801 600</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring varulager		-424	-383	-50 851
Förändring fordringar		90 720	-18 432	-198 709
Förändring skulder		-137 201	-116 315	259 526
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>174 893</b>	<b>142 349</b>	<b>811 566</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investering immateriella anläggningstillgångar	5	-9 500	-94 132	-558 675
Investering materiella anläggningstillgångar	5	-22 058	-262 401	-1 053 939
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-31 558</b>	<b>-356 533</b>	<b>-1 612 614</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån		128 706	160 232	2 131 298
Amortering av skulder		-141 286	-906 829	-2 539 515
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-12 580</b>	<b>-746 597</b>	<b>-408 217</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>				
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>44 465</b>	<b>1 260 393</b>	<b>1 260 393</b>
Valutakursdifferens i likvida medel		-730	-25 528	-6 663
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>174 490</b>	<b>274 084</b>	<b>44 465</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
Avskrivningar och nedskrivningar		180 843	218 860	2 821 859
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde		0	-9 523	-9 523
Värdering Oljeförsäljning		-145 357	-118 690	-322 994
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser (netto)		121 679	46 911	234 441
<b>Totalt</b>		<b>157 165</b>	<b>137 558</b>	<b>2 723 783</b>

## Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Noter	jan.-mars 2012	jan.-mars 2011	jan.-dec. 2011
Nettoomsättning		7 343	7 218	26 300
Övriga externa kostnader	11	-5 141	-4 511	-19 842
Personalkostnader		-5 450	-4 312	-19 038
Avskrivningar och nedskrivningar		-30	-47	-144
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 278</b>	<b>-1 652</b>	<b>-12 724</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	14	0	0	-1 461 753
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	25 547	107 489	479 516
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-304 421	-331 922	-469 111
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-278 874</b>	<b>-224 433</b>	<b>-1 451 348</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-282 152</b>	<b>-226 085</b>	<b>-1 464 072</b>
Skatt på periodens resultat	7	3 394	2 823	12 116
<b>Periodens resultat</b>		<b>-278 758</b>	<b>-223 262</b>	<b>-1 451 956</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

TSEK	Noter	jan.-mars 2012	jan.-mars 2011	jan.-dec. 2011
<b>Periodens resultat</b>		<b>-278 758</b>	<b>-223 262</b>	<b>-1 451 956</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Finansiella tillgångar som kan säljas		0	-1	-22
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		0	0	2
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>-278 758</b>	<b>-223 263</b>	<b>-1 451 976</b>

## Moderbolagets balansräkning

TSEK	Noter	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	5	89 787	0	88 082
Materiella anläggningstillgångar		71	199	102
Finansiella anläggningstillgångar	12	7 665 674	8 466 526	8 064 820
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 755 532</b>	<b>8 466 725</b>	<b>8 153 004</b>
Aktuell skattefordran		1 252	1 252	984
Övriga fordringar		2 166	2 229	1 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 152	9 331	8 074
Kassa och bank		160 731	45 154	21 286
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>181 301</b>	<b>57 966</b>	<b>31 896</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 936 833</b>	<b>8 524 691</b>	<b>8 184 900</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		318 738	318 738	318 738
Reservfond		985 063	985 063	985 063
Omräkningsreserv		0	19	0
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 303 801</i>	<i>1 303 820</i>	<i>1 303 801</i>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	9	2 748 716	2 748 709	2 748 716
Balanserade medel och periodens resultat		-1 932 300	-424 848	-1 653 542
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>816 416</i>	<i>2 323 861</i>	<i>1 095 174</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 120 217</b>	<b>3 627 681</b>	<b>2 398 975</b>
<b>SKULDER</b>				
Skulder till koncernföretag		2 664 383	2 484 981	2 637 681
Räntebärande lån och skulder	9	2 935 973	1 662 154	2 789 399
Uppskjuten skatteskuld		29 487	42 176	32 881
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 629 843</b>	<b>4 189 311</b>	<b>5 459 961</b>
Leverantörsskulder		2 717	1 089	3 221
Övriga skulder		1 144	993	391
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		62 899	629 651	173 085
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		120 013	75 966	149 267
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>186 773</b>	<b>707 699</b>	<b>325 964</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>7 936 833</b>	<b>8 524 691</b>	<b>8 184 900</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	15	<b>1 273 782</b>	<b>1 742 641</b>	<b>1 347 210</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	15	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

# Nyckeltal

## FEMÅRSÖVERSIKT

		2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31 ***	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Intäkter	TSEK	649 800	583 182	2 153 808	2 226 732	2 112 841	2 419 863	2 793 831
EBITDA	TSEK	395 311	358 754	1 295 250	1 275 676	1 325 877	1 771 823	2 073 729
Rörelseresultat	TSEK	214 468	139 894	-1 526 609	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	214 468	139 894	508 057	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	0,34	0,22	-2,39	0,94	1,35	4,64	6,08
Rörelsemarginal		33%	24%	-71%	22%	20%	58%	66%
Rörelsemarginal exklusive engångskostnader		33%	24%	24%	22%	20%	58%	66%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	0,11	0,22	-2,94	0,34	1,00	2,74	5,96
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-0,05	0,08	-3,27	-0,61	0,04	3,08	3,14
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	0,3%	23,9%	33,6%
Räntabilitet på totalt kapital		neg	6,3%	neg	5,1%	5,0%	16,3%	32,3%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	7,2%	neg	5,9%	6,3%	19,5%	41,3%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	4,70	7,50	5,13	8,24	13,41	15,86	11,12
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	4,70	7,50	5,13	8,24	13,41	15,80	10,79
Vinstmarginal		10,4%	24,6%	-87,1%	8,1%	15,0%	34,0%	64,3%
Soliditet		35,2%	50,7%	36,8%	48,2%	44,6%	45,5%	49,5%
Skuldsättningsgrad		127,0%	67,7%	121,8%	59,7%	80,4%	74,8%	64,6%
Skuldsättningsgrad, efter full konvertering		75,8%	43,1%	75,6%	38,3%	54,6%	n/a	n/a
Börskurs vid periodens slut*	SEK	1,71	4,57	2,12	7,50	11,93	5,58	24,74
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,36	0,61	0,41	0,91	0,89	0,35	2,23
P/E-tal per aktie*	ggr	-34,91	57,85	-0,65	-12,36	295,22	1,81	7,81
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	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	637 476 893	637 475 843	345 814 769	300 999 108	308 059 540
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	637 476 105	521 614 740	318 998 246	299 427 260	298 937 668
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	637 476 105	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581

## KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 1 2012	Kv 4 2011 ***	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010
Intäkter	TSEK	649 800	534 717	493 720	542 189	583 182	697 662	529 954	588 903
Rörelseresultat	TSEK	214 468	-1 913 273	101 242	145 528	139 894	218 679	94 335	163 046
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	214 468	121 393	101 242	145 528	139 894	218 679	94 335	163 046
Rörelsemarginal		33,0%	-357,8%	20,5%	26,8%	24,0%	31,3%	17,8%	27,7%
Rörelsemarginal exklusive engångskostnader		33,0%	22,7%	20,5%	26,8%	24,0%	31,3%	17,8%	27,7%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-0,05	-2,91	-0,18	-0,26	0,08	-0,23	0,22	-0,46
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	4,0%	neg	9,8%	neg
Räntabilitet på totalt kapital		9,9%	neg	4,1%	6,2%	5,7%	8,5%	4,0%	6,7%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		12,1%	neg	4,9%	7,2%	6,5%	9,7%	4,5%	7,7%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	4,70	5,13	8,06	7,26	7,50	8,24	8,36	9,53
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	4,70	5,13	8,06	7,26	7,50	8,24	8,36	9,53
Vinstmarginal		10,4%	-378,5%	3,3%	-2,4%	24,6%	13,1%	59,5%	-23,5%
Soliditet		35,2%	36,8%	46,7%	46,7%	50,7%	48,2%	52,7%	53,0%
Skuldsättningsgrad		127,0%	121,8%	72,2%	76,6%	67,7%	59,7%	52,2%	41,0%
Skuldsättningsgrad, efter full konvertering		75,8%	75,6%	47,8%	49,6%	43,1%	38,3%	32,2%	24,7%

\* 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 TSEK före skatt och 1 758 077 TSEK 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). Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet beskrivs under avsnitten *PA Resources i korthet* och *Översikt av verksamheten*.

### NOT 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades per den 31 mars 2012 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – mars 2012 har, i likhet med årsbokslutet för 2011, 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 2011 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2011.

Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2011.

### 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	jan.-mars 2012	jan.-mars 2011	jan-dec. 2011
Utvinnings- och produktionskostnader	-133 020	-119 132	-430 583
Royaltykostnader	-75 919	-73 803	-276 818
<b>Totala råvaror och förnödenheter</b>	<b>-208 939</b>	<b>-192 935</b>	<b>-707 401</b>

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 enheterna inom respektive region. Undantaget är licensandelar inom PA Resources AB, vilka redovisas inom segmentet Nordsjön.

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 delårsrapporterna för 2011, varvid respektive jämförelseperiod 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

Rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Under fjärde kvartalet 2011 året har koncernen centraliserat hanteringen 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 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-mars 2012

Resultaträkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Intäkter	198 534	450 504	732	30	649 800
Totala kostnader	-67 222	-177 174	-8 479	-1 614	-254 489
Nedskrivningar	0	0	0	0	0
Avskrivningar	-87 116	-93 602	-95	-30	-180 843
<b>Rörelseresultat</b>	<b>44 196</b>	<b>179 728</b>	<b>-7 842</b>	<b>-1 614</b>	<b>214 468</b>
Summa Finansiella poster					-146 586
<b>Resultat före skatt</b>					<b>67 882</b>
Skatt på periodens resultat					-99 106
<b>Periodens resultat</b>					<b>-31 224</b>

## januari-mars 2011

Resultaträkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Intäkter	198 522	384 246	405	9	583 182
Totala kostnader	-73 025	-146 774	-3 015	-1 614	-224 428
Nedskrivningar	0	0	-281	0	-281
Avskrivningar	-106 373	-111 702	-457	-47	-218 579
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 124</b>	<b>125 770</b>	<b>-3 348</b>	<b>-1 652</b>	<b>139 894</b>
Summa Finansiella poster					3 450
<b>Resultat före skatt</b>					<b>143 344</b>
Skatt på periodens resultat					-92 989
<b>Periodens resultat</b>					<b>50 355</b>

## 2012-03-31

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Anläggningstillgångar	3 598 366	3 098 754	758 301	71	7 455 492
Omsättningstillgångar	140 885	721 923	10 782	182 221	1 055 811
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>3 739 251</b>	<b>3 820 677</b>	<b>769 083</b>	<b>182 292</b>	<b>8 511 303</b>
Eget Kapital					2 993 865
Långfristiga skulder	648 481	170 443	0	3 130 776	3 949 700
Kortfristiga skulder	421 295	128 609	41 876	975 958	1 567 738
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>1 069 776</b>	<b>299 052</b>	<b>41 876</b>	<b>4 106 734</b>	<b>8 511 303</b>
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	-	3 503	5 997	-	9 500
Investeringar materiella anläggningstillgångar	4 266	17 792	-	-	22 058



2011-03-31

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt
Anläggningstillgångar	3 960 789	4 079 781	421 135	989	8 462 694
Omsättningstillgångar	326 004	542 204	50 230	59 416	977 854
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>4 286 793</b>	<b>4 621 985</b>	<b>471 365</b>	<b>60 405</b>	<b>9 440 548</b>
Eget Kapital					4 781 830
Långfristiga skulder	713 733	32 900	0	2 279 810	3 026 443
Kortfristiga skulder	235 539	46 853	7 735	1 342 148	1 632 275
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>949 272</b>	<b>79 753</b>	<b>7 735</b>	<b>3 621 958</b>	<b>9 440 548</b>
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	-	79 060	15 072	-	94 132
Investeringar materiella anläggningstillgångar	28 791	233 589	21	-	262 401

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 framgår även intäkter från enskild extern kund där intäkterna uppgår till tio procent eller mer i förhållande till koncernens totala externa intäkter.

januari-mars 2012

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment / Koncerngem.	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	8 322	-	732	30	9 084
Intäkter externa kunder utom region	190 212	450 504	-	-	640 716
<b>Totala externa intäkter</b>	<b>198 534</b>	<b>450 504</b>	<b>732</b>	<b>30</b>	<b>649 800</b>
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
<b>Kund 1</b>	230 628	-	-	-	230 628
<b>Kund 2</b>	-	206 204	-	-	206 204
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
<b>Kund 1</b>	35%	-	-	-	35%
<b>Kund 2</b>	-	32%	-	-	32%

**NOT 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden**

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

<b>Koncernen - TSEK</b>	<b>jan.-mars 2012</b>	<b>jan.-mars 2011</b>	<b>jan.-dec. 2011</b>
Ränteintäkter	1 400	5 227	19 043
Valutakursvinster	0	50 052	16 688
Övriga finansiella poster	0	27 700	27 964
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>1 400</b>	<b>82 979</b>	<b>63 695</b>

<b>TSEK</b>	<b>jan.-mars 2012</b>	<b>jan.-mars 2011</b>	<b>jan.-dec. 2011</b>
Räntekostnader	-103 982	-55 300	-291 077
Valutakursförluster	-640	0	0
Övriga finansiella poster	-43 364	-24 229	-122 965
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-147 986</b>	<b>-79 529</b>	<b>-414 042</b>

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	1 049	6 351	24 595
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	32 820	53 913	95 634
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-4 619	-8 979	-24 226
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-29 890	-1 233	-79 315
<b>Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)</b>	<b>-640</b>	<b>50 052</b>	<b>16 688</b>

<b>Moderbolaget - TSEK</b>	<b>jan.-mars 2012</b>	<b>jan.-mars 2011</b>	<b>jan.-dec. 2011</b>
Ränteintäkter	25 547	79 789	278 387
Valutakursvinster	0	0	173 054
Övriga finansiella poster	0	27 700	28 075
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>25 547</b>	<b>107 489</b>	<b>479 516</b>

<b>TSEK</b>	<b>jan.-mars 2012</b>	<b>jan.-mars 2011</b>	<b>jan.-dec. 2011</b>
Räntekostnader	-106 180	-96 370	-408 653
Valutakursförluster	-179 897	-223 141	0
Övriga finansiella poster	-18 344	-12 411	-60 458
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-304 421</b>	<b>-331 922</b>	<b>-469 111</b>

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	1 009	6 254	20 677
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	233 126	245 450	1 976 718
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-4 364	-8 629	-18 360
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-409 668	-466 216	-1 805 981
<b>Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)</b>	<b>-179 897</b>	<b>-223 141</b>	<b>173 054</b>

**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 upp-bokade underskottsavdrag inom såväl moderbolaget som övriga koncernbolag. I moderbolaget ingår enbart en uppskjuten skatteintäkt 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 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 om 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 företrädesrättsemmission 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**

För en del oljefält, där koncernen har förpliktelser att bidra till återställningskostnader för 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.

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 mars 2012 uppgick koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 517,0 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 mars 2012 till 220,3 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 perioden 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 5 474,9 (6 248,3) MSEK samt andra långsiktiga fordringar om 0 (0,8) MSEK.



## 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 genomsnittligt 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 petroleum-produkter. 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 borrhning, 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 royalty, skatt och andra reduceringar.

## Valutakurser

	Balansdagkurs 2012-03-31	Genomsnittskurs jan.-mars 2012	Balansdagkurs 2011-03-31	Genomsnittskurs jan.-mars 2011	Balansdagkurs 2011-12-31	Genomsnittskurs jan.-dec. 2011
1 EUR motsvarar i SEK	8,84	8,85	8,94	8,87	8,94	9,03
1 USD motsvarar i SEK	6,62	6,75	6,30	6,48	6,92	6,50
1 TND motsvarar i SEK	4,42	4,48	4,55	4,58	4,60	4,61
1 NOK motsvarar i SEK	1,16	1,17	1,13	1,13	1,15	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	10,60	10,61	10,18	10,39	10,68	10,41
1 DKK motsvarar i SEK	1,19	1,19	1,20	1,19	1,20	1,21

## 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) och konvertibeln (PAR KV1) är noterade på NASDAQ OMX Stockholm

## FINANSIELL KALENDER

Årsstämma, Stockholm	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 25 april 2012 kl. 07.45 CET.

## WEBBSÄND TELEFONKONFERENS

PA Resources resultat för första kvartalet 2012 presenteras den 25 april kl. 10.00 genom en webbsänd telefonkonferens. För deltagande se länk på [www.paresources.se](http://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](http://www.paresources.se) direkt efter offentliggörandet. Det finns också möjlighet att prenumerera på pressreleaser och finansiella rapporter via e-post eller RSS-feed.

