

PA RESOURCES AB (PUBL)

Organisationsnummer 556488-2180

Starkt rörelseresultat ger rörelsemarginal om 62 procent

Sammanfattning tredje kvartalet 2008

- Koncernens intäkter från försäljning av råolja ökade till 888,5 (775,0) MSEK under tredje kvartalet.
- Resultatet efter skatt uppgick till 57,8 (331,4) MSEK, inkluderat ej kassapåverkande valutaeffekter uppgående till -294,5 (86,4) MSEK på koncernens lån i främst USD.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,40 (2,29) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev 0,40 (2,26) SEK.
- Den genomsnittliga produktionen av olja uppgick till 15 200 (17 250) fat per dag. Försäljningen uppgick totalt till 1 071 000 (1 467 000) fat olja till ett snittpris på 107,81 (70,13) USD per fat.
- Avtal om förvärv av tre prospekteringslicenser har tecknats under kvartalet - två licenser offshore Danmark och en licens på land i Södra Tunisien.
- Fortsatta framgångar har uppnåtts vid borrningar i Ekvatorialguinea.
- Standard Bank Plc har efter periodens utgång utsetts av PA Resources till att arrangera refinansieringen av ett obligationslån som löper ut i januari 2009.

Sammanfattning niomånadersperioden 2008

- Koncernens intäkter från försäljning av råolja ökade till 2 467,2 (2 038,4) MSEK under niomånadersperioden.
- Resultatet efter skatt uppgick till 538,1 (685,6) MSEK, inkluderat ej kassapåverkande valutaeffekter uppgående till -133,1 (89,0) MSEK på koncernens lån i främst USD.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,71 (4,73) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev 3,69 (4,68) SEK.
- Den genomsnittliga produktionen av olja uppgick till 13 358 (15 102) fat per dag. Försäljningen uppgick totalt till 3 343 010 (3 454 000) fat olja till ett högt snittpris på 107,07 (66,98) USD per fat.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 1 147,4 (866,9) MSEK.

Finansiella nyckeltal	Kvartal 3, 2008	Kvartal 3, 2007	jan - sept 2008	jan - sept 2007	Helår 2007
Rörelsens intäkter (MSEK)	888,5	775,0	2 467,2	2 038,4	2 793,8
EBITDA* (MSEK)	684,2	613,1	1 798,7	1 421,8	1 993,8
Rörelseresultat (MSEK)	550,6	422,2	1 464,1	1 121,2	1 540,0
Rörelsemarginal (procent)	62,0%	54,5%	59,0%	55,0%	55,0%
Resultat före skatt (MSEK)	267,4	455,8	1 125,0	1 060,4	1 527,8
Resultat efter skatt (MSEK)	57,8	331,4	538,1	685,6	947,1
Vinstmarginal (procent)	30,1%	58,8%	45,6%	52,0%	54,7%
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,40	2,26	3,69	4,68	6,47
Genomsnittlig produktion per dag (BOE)	15 200	17 250	13 358	15 102	15 093
Rörelseresultat per producerat fat olja (SEK)	393	266	400	272	280

*Vinst före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar

VD-KOMMENTAR

Oljemarknaden har under tredje kvartalet påverkats av den fortsatta konjunkturedgången och oron på den globala finansmarknaden. PA Resources har fokuserat på utvecklingen av våra produktionstillgångar och ökningen av våra reserver. Koncernen har en värdefull tillgångsportfölj och är i färd med att tillföra ny produktion tack vare den kommande produktionsstarten i Republiken Kongo.

Nya produktionsbrunnar i drift

På de producerande oljefälten Didon, El Bibane och Ezzaouia i Tunisien samt Volve-fältet i Norge har nya produktionsbrunnar tagits i drift under tredje kvartalet. Volve-fältet har redan nu uppnått den maximala produktionskapaciteten med två brunnar i drift. En tredje brunn sätts i drift under nästa år.

Arbeten har pågått under kvartalet på produktionsanläggningarna i Tunisien och Norge, och därför räknar vi med stigande produktionsnivåer när dessa är slutförda. Vi ser också fram emot produktionsstarten på Azurite-fältet i Republiken Kongo under andra kvartalet 2009, som innebär att vi då har produktion i samtliga våra tre prioriterade geografiska regioner Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.

Fyndigheter och fortsatt prospektering

Nya fynd av hydrokarboner har gjorts i både Nordsjön och Väst Afrika. I Ekvatorialguinea har den mycket framgångsrika borrhöjningen på Block I slutförts, med totalt fyra nya fyndigheter som samtliga har produktionstestats med goda resultat. Ytterligare prospekteringsbrunnar borras under fjärde kvartalet i Tunisien, Norge och Danmark. En uppgörelse av tvisten i Block H i Ekvatorialguinea möjliggör även nya prospekteringsaktiviteter.

Nya förvärv och försäljning av tillgångar

PA Resources har tecknat avtal om försäljning av andelar i prospekteringslicensen Marine XIV i Republiken Kongo. Arbetet på licensen påskyndas härigenom samtidigt som vi fullgör våra åtaganden men utan kostnader för oss. PA Resources har också tecknat avtal om förvärv av tre spännande prospekteringslicenser under kvartalet - två licenser offshore Danmark och en licens på land i Södra Tunisien. Dessa förvärv följer helt vår strategi att öka våra tillgångar i Nordsjön, Nordafrika och Västafrika. Samtliga förvärv är villkorade av berörda parter godkännande.

Resultatutveckling

Rörelseresultat under kvartalet är i linje med andra kvartalet i år. Under kvartalet har dollarn stärkts samtidigt som oljepriset har fallit. Nedgången i oljepris har delvis kompenseras av dollarns styrka.

Vårt resultat efter skatt under tredje kvartalet har dock påverkats negativt av finansnettot genom omvärdering av lån i USD då dollarn kraftigt förstärkts.

Fokus på investeringar i produktionen

Den rådande finanskrisen innebär att vi noga ser över våra investeringsåtaganden. Vi kommer att prioritera investeringar i våra produktionstillgångar på Azurite-fältet, Volve-fältet och de producerande fälten i Tunisien. Vi ser också, som en möjlig effekt av generell

minskade investeringar i oljesektorn, att kostnadsläget kan sjunka hos våra leverantörer av tjänster och utrustning.

Refinansiering av obligationslån

PA Resources har utsett Standard Bank Plc som Mandated Lead Arranger för att arrangera refinansieringen av det obligationslån som förfaller i januari 2009.

Vi ser ett fortsatt intensivt arbete med att utveckla vår produktion och är övertygade om att vi står väl rustade inför framtiden.

Ulrik Jansson

VD och koncernchef
PA Resources AB

ÖVERSIKT AV VERKSAMHETEN

PA Resources AB är moderbolag i koncernen, vars verksamhet består av prospektering och produktion av olja och gas. Koncernen bedriver verksamhet i Tunisien, Norge, Grönland, Storbritannien, Danmark, Nederländerna, Ekvatorialguinea och Republiken Kongo (Brazzaville).

Produktion och försäljning

Kvartal 3, 2008 (1 juli – 30 sep)

Den totala produktionen under tredje kvartalet uppgick till 1 402 000 (1 587 000) fat oljeekvivalenter. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 15 200 (17 250) fat per dag. Produktionen på Didon-fältet har påverkats negativt av driftsättande, produktionstester samt avstängning i samband med flytt av borrhöjningen. För mer information, se avsnittet om Tunisien. Volve-fältet har under perioden levererat en rekordstor produktion från två oljebrunnar men har också haft ett planerat underhållsstopp och har därmed inte producerat hela perioden.

Totalt såldes 1 071 000 (1 467 000) fat olja under kvartalet till ett snittpris på 107,81 (70,13) USD per fat.

Lagret av olja, exklusive royalty del, ökade under tredje kvartalet med 164 614 fat och uppgick vid slutet av perioden till 484 233 fat.

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

Niomånadersperioden 2008 (1 jan – 30 sep)

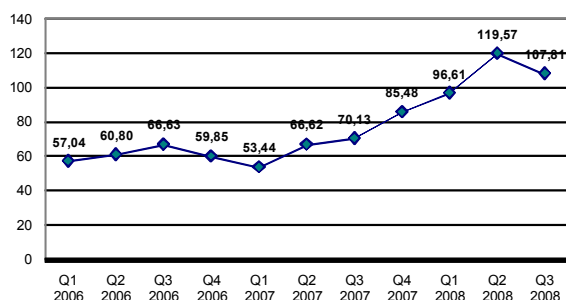
Den totala oljeproduktionen för de första nio månaderna 2008 uppgick till 3 660 000 (4 122 900) fat oljeekvivalenter. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 13 358 (15 102) fat oljeekvivalenter per dag.

Totalt såldes 3 343 010 (3 454 000) fat olja under niomånadersperioden till ett snittpris på 107,07 (66,98) USD per fat.

Ingen gas har producerats eller sålts under perioden.

Produktionen av olja sker på sju olika oljefält i två geografiska områden; Tunisien och Norge.

PA Resources genomsnittliga försäljningspris (USD per fat) per kvartal, åren 2006 -2008



Verksamhet under tredje kvartalet 2008

Tunisien

PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998 och äger andelar i sex produktions- och fyra prospekteringslicenser.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Douleb & Semmama	Produktion Onshore	70%
Tamesmida	Produktion Onshore	95%
Ezzaouia	Produktion Onshore	13%
El Bibane	Produktion Offshore	25%
Didon	Produktion Offshore	100%
Jelma	Prospektering Onshore	35%
Jenein Centre	Prospektering Onshore	35%*
Makthar	Prospektering Onshore	45%
Zarat	Prospektering Offshore	45%

*Förvärvet är villkorat av berörda parter godkännande.

Viktiga händelser under kvartalet

Borrningar och produktion vid Didon-fältet

Borrningen av samtliga planerade brunnar på Didon-fältet har slutförts. Produktion sker från de fyra brunnarna Didon-4, Didon-5, Didon-6 och Didon-7. Borrningen av pilotbrunnen Didon-9 slutfördes i augusti och visar att det inte finns något behov av en produktionsbrunn i den västra reservoaren. Oljan i den västra reservoaren har förflyttats in i den centrala reservoaren och produceras därigenom från befintliga brunnar. Analyser genomförs för att bedöma om ytterligare en produktionsbrunn ska borrar i den centrala reservoaren genom att använda den övre delen av Didon-9.

Produktionen under tredje kvartalet har påverkats av borrningar på fältet, flytt av borrhjulen samt ett omfattande testprogram för de två brunnarna Didon-5 och Didon-7, vilket resulterat i perioder av nedsatt eller ingen produktion.

Förvärv av andel i Jenein Centre

I augusti förvärvade koncernen 35 procents andel i prospekteringslicensen Jenein Centre på land i södra Tunisien enligt ett avtal med operatören, det kanadensiska olje- och gasbolaget Storm Ventures International Inc. PA Resources ska enligt avtalet betala 70 procent av kostnaden för förvärvet av seismik samt 70 procent av kostnaden för den första brunnen. Förvärvet är villkorat av sedvanligt godkännande från

myndigheterna. Licensen täcker ett 243 km² stort landområde inom Ghadames Basin i södra Tunisien där flera fynd av olja och gas har gjorts vilket resulterat i ett flertal producerande fält. I arbetsprogrammet ingår insamling av tredimensionell seismik och borrning av en prospekteringsbrunn. Hittills har 250 km² seismik förvärvat och processats. Resultatet påvisar flertalet prospekt och möjliga fynd med förväntade oriskade prospektiva resurser uppgående till totalt mellan 5 och 30 miljoner fat olja.

Produktion på Ezzaouia-fältet

I slutet av juli slutförde operatören borrningen av produktionsbrunnen Ezzaouia-17 och brunnen har sedan augusti producerat normala flöden. Vid borrningen påträffades samma oljeförande Jurassic-formationer som finns i de redan producerande delarna av Ezzaouia-fältet. En nettozon uppgående till cirka 20 meter identifierades. Tillfällig produktionsutrustning har mobiliserats av operatören i väntan på den permanenta produktionslinjen som inte är färdigställd än.

Borrningen av ytterligare en produktionsbrunn Ezzaouia-18 påbörjades i slutet på augusti. Resultat väntas under fjärde kvartalet.

Produktion på El Bibane-fältet

Produktion från EBB-3, den tredje och sista av utbyggnadsbrunnarna som borrats på fältet, påbörjades i juli. Produktionstesterna som operatören genomfört av de tre brunnarna visar att ytterligare arbeten behöver utföras under hösten för att kunna optimera produktionen från brunnarna EBB-4 och EBB-3.

Produktionstester och utvärdering vid Makthar

Efter att två produktionstester av prospekteringsbrunnen Serraguia-1 har genomförts har brunnen tillfälligt pluggats igen. Testresultatet analyseras nu vidare. Ansökan om ytterligare ett års förlängning, till och med juli 2009, har beviljats och möjliggör ytterligare utvärderingar av Makthar-licensens potential. I tillägg pågår utvärdering av Oued Bahloul, en tidigare gasfyndighet i licensen.

Zarat prospekteringsområde

En ansökan om en tredje förlängning, som sträcker sig till juli 2010, har under tredje kvartalet beviljats.

Planerade aktiviteter

Utveckling av produktionsplattformen på Didon-fältet

Didon-plattformen byggs om för att kunna fjärrstyras från den närliggande FPSO:n. Arbetet ska slutföras under från fjärde kvartalet och kommer då att bidra till att optimera produktionen.

Borrningar på Zarat prospekteringsområde

Efter periodens utgång har borrningen av prospekteringsbrunnen på Didon North påbörjats vilket möjliggör utvärdering av en separat struktur norr om Didon-fältet. Resultatet av borrningen väntas i slutet av 2008. Se Not 11, *Händelser efter periodens utgång*. Planen är även att borra fler lovande prospekt inom prospekteringsområdet under 2009.

Jelma exploration licence

En ansökan om en tvåårig förlängning av licensen har lämnats in och planen är att borra två prospekteringsbrunnar med start tredje kvartalet 2009. En borrhjull har kontrakterats för dessa aktiviteter.

Norge/Grönland

PA Resources äger andelar i 12 licenser på den norska kontinentalsocken varav en av licenserna inkluderar Volve-fältet där produktion sker sedan i februari 2008. PA Resources har också en andel i en prospekteringslicens offshore västra Grönland.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Norge:		
PL 046 - Volve	Produktion Offshore	10%
PL 274 - Oselvar & Ipswich	Prospektering Offshore	30%
PL 274CS	Prospektering Offshore	30%
PL 001B	Prospektering Offshore	15%
PL 028B	Prospektering Offshore	15%
PL 242	Prospektering Offshore	15%
PL 305	Prospektering Offshore	10%
PL 305B	Prospektering Offshore	10%
PL 332	Prospektering Offshore	10%
PL 341	Prospektering Offshore	10%
PL 414	Prospektering Offshore	20%
PL 418	Prospektering Offshore	20%
Grönland:		
Block 2008/17-Naternaq	Prospektering Offshore	87,5%

Viktiga händelser under kvartalet*Produktion på Volve-fältet*

Produktionen på Volve-fältet har fortsatt att gradvis öka under tredje kvartalet. Den andra oljeproducenten och en andra vatteninjektionsbrunn har tagits i drift. Produktionen har redan under tredje kvartalet uppnått maximal produktionskapacitet med två producerande brunnar vilket visar på en möjlig uppsida när den tredje produktionsbrunnen tas i drift under 2009. På grund av en planerad avstängning för underhåll av den mottagande gasexportplattformen under cirka tre veckor, reducerades produktionen på fältet under kvartalet.

Oljefynd på Ipswich-prospektet

I augusti slutfördes borrhningen av Ipswich-brunnen inklusive en sidobrunn och det preliminära borresultatet bekräftades. Båda brunnarna har penetrerat en oljekolumn på minst 60 meter med liknande reservoaregenskaper som Oselvar. Borrhningarna utfördes på 72 meters vattendjup cirka sju kilometer söder om Oselvar fyndet. En stor mängd data som inkluderar kärn- och vätskeprover har samlats in och utvärderas för att bedöma om fyndet är kommersiellt.

Utbyggnad av Oselvar-fältet

Operatören har rekommenderat en undervattens-utbyggnad (subsea) med tre horisontella produktionsbrunnar som är sammankopplade och knutna till Ula-fältet, ett producerande fält cirka 20 kilometer nordost om Oselvar. Licensgruppens partners ska ge sitt godkännande till det föreslagna utbyggnads-konceptet under fjärde kvartalet. En plan för utbyggnad och drift är beräknat att lämnas in under första kvartalet 2009.

Prospekteringsaktiviteter på Grönland

Förhandlingar gällande gemensamma operatörs- och samarbetsavtal för block 2008/17 Naternaq har slutförts med partnern Nunaoil under kvartalet. Avtalen ska nu godkännas av de grönländska myndigheterna. Ett arbetsprogram och en budget för 2009, som inkluderar införskaffandet av ett omfattande seismikprogram av cirka 4 000 kilometer tvådimensionell seismik, har förberetts och ska presenteras för Nunaoil under fjärde kvartalet.

Planerade aktiviteter*Fortsatt borrhning på Volve-fältet*

Efter periodens utgång har borrhningen av en prospekteringsbrunn på Volve Syd-prospektet i licenserna PL 046BS/PL 046B påbörjats. Resultat från borrhningen väntas i slutet av året. Se Not 11, *Händelser efter periodens utgång*. Enligt plan ska även en tredje produktionsbrunn borraras under det fjärde kvartalet i den södra/sydvästra delen av Volve-fältets centrala delar. Planen är att ytterligare två prospekteringsbrunnar ska borraras under 2009.

Nya licensrundor i Norge

De områden som är öppna för ansökningar i licens-rundan TFO 2008 utlystes i maj. PA Resources har valt att delta i AMI (Area of Mutual Interest) i södra Nordsjön och planerar att via samarbetet ansöka om licenser. Ansökningarna ska lämnas in i oktober 2008.

I den 20:e licensrundan utlystes 79 helt nya eller delar av block. Arbete med att bedöma blocken i Barents hav samt Norska havet pågår och eventuella ansökningar kommer att lämnas in i november 2008.

Ekvatorialguinea

PA Resources AB äger andelar i två prospekteringsområden i Guinea-bukten utanför Ekvatorialguinea i västra Afrika.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Block I	Prospektering Offshore	6%
Block H	Prospektering Offshore	3%

Viktiga händelser under kvartalet*Nya fynd av olja och gas i Block I*

Borrhningen på Diega prospektet slutfördes av operatören under kvartalet och fyndigheter av olja och gas-kondensat påträffades. Vid produktionstestet av Diega-brunnen erhöles flödes hastigheter på 2 700 fat olja per dag och 2,7 miljoner kubikfot naturgas per dag (motsvarande 3 165 fat oljeekvivalenter gas per dag). Denna sjätte brunn i Block I markerar slutet av en mycket framgångsrik prospekteringskampanj för licensgruppens partners. Totalt har fyra nya fyndigheter hittats och samtliga har produktionstestats med goda resultat.

Benita-fältet har utvärderats genom två brunnar och betydande olje- och gas-kondensat resurser har därigenom bevisats. Licensens partners har initierat en arbetsprocess som ska leda till en snabb utbyggnadsplan av oljeresurserna på Benita-fältet.

Twist om Block H avgjord

Licensgruppens partners i Block H har under kvartalet nått en uppgörelse i tvisten med operatören Pioneer. Pioneer kommer att dra sig ur samarbetet genom att betala totalt 5,5 miljoner USD (37,2 MSEK) till övriga partners, vilket innebär en andel på 275 000 USD (1,9 MSEK) till PA Resources. Pioneers 50-procentiga andel i produktionsdelningsavtalet respektive samarbetsavtalet överläts till övriga partners vilket betyder att PA Resources andel uppgår till 6,25 procent jämfört med 3,125 procent innan överenskommelsen. Pioneer ger även licensgruppen en option på att använda borrhjgen Aban Abraham för att borra den föreslagna prospekteringsbrunnen Aleta-1 under andra halvan av 2009.

Planerade aktiviteter

Plan för utbyggnad och drift av Block I

Licensens samarbetspartners har påbörjat en arbetsprocess som i slutet av 2008 ska resultera i en formell plan för utbyggnad och drift. Planen är att den ska lämnas till myndigheterna i början av 2009 och att utbyggnaden av Benitas oljefyndighet påbörjas när ett godkännande erhållits. Under resterande del av 2008 kommer resultatet från bormingarna att analyseras vidare och en ny borkampanj av andra identifierade prospekt inom licensen förberedas.

Republiken Kongo (Brazzaville)

PA Resources äger andelar i tre licenser offshore Republiken Kongo (Brazzaville) varav en av licenserna, Azurite-fältet, är under utbyggnad.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Marine XIV	Prospektering Offshore	12,5%*
Mer Profond Sud	Prospektering Offshore	35%
Azurite	Utbyggnad Offshore	35%

*Förvärvet är villkorat av berörda parter godkännande.

Viktiga händelser under kvartalet

Utbyggnad av Azurite-fältet

Utbyggnaden av Azurite-fältet fortskrider enligt gällande plan. Produktionsstarten är beräknad till andra kvartalet 2009, med en förväntad maximal produktion om 40 000 fat olja per dag (brutto), av vilka 14 000 fat olja per dag tillkommer PA Resources. Bormingen av en produktionsbrunn påbörjas under första kvartalet 2009.

Försäljning av andelar i Marine XIV

I september tecknade PA Resources avtal om försäljning av 72,5 procent av sin 85-procentiga andel i licensen Marine XIV. 29,4 procents andel har sålts till SOCO Exploration and Production Congo (SOCO EPC) som är ny operatör av licensen, 21,55 procent har sålts till ett dotterbolag inom Lundin Petroleum och 21,55 procent har sålts till Raffia Oil SARL. PA Resources behåller 12,5 procents andel och det nationella oljebolaget Societe Nationale des Petroles du Congo behåller 15 procents andel.

De förvärvande företagen kommer att betala deras respektive andelar av PA Resources tidigare kostnader. Därutöver ska de stå för 100 procent av kostnaderna för ett tredimensionellt seismiskt program som ska förvärvas under första delen av prospekteringsperioden samt 100 procent av kostnaden för den första

prospekteringsbrunnen som ska borrar till en maximal total kostnad av 30 MUSD. Tillkommande kostnader ska betalas i det fall de förvärvande företagen väljer att fortsätta att delta efter den första bormingperioden. Alla andra kostnader tas av licensens partners i enlighet med deras andel.

Planerade aktiviteter

Borming på Mer Profond Sud-licensen

Två prospekteringsbrunnar är planerade att borrar på prospekteringslicensen Mer Profond Sud under andra halvan av 2009. Licensens partners har säkrat en djuphavsrigg för bormingarna.

Storbritannien/Danmark/Nederländerna

PA Resources äger andelar i 14 licenser, varav fyra ligger utanför Danmarks kust, två utanför Nederländerna och de övriga på den brittiska kontinentalsockeln. Koncernen är operatör för alla licenser utom P 1550 i östra delen av irländska sjön, Block Q7 and Q10a i Nederländerna samt Block 9/06 och 9/95 i Danmark.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Storbritannien:		
P 1342	Prospektering Offshore	50%
P 1318	Prospektering Offshore	50%
P 1319	Prospektering Offshore	50%
P 1336	Prospektering Offshore	50%
P 1527	Prospektering Offshore	40%
P 1528	Prospektering Offshore	40%
P 1529	Prospektering Offshore	40%
P 1550	Prospektering Offshore	40%
Danmark:		
Block 11/06	Prospektering Offshore	64%
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 10a	Prospektering Offshore	30%

*Förvärvet är villkorat av berörda parter godkännande.

Viktiga händelser under kvartalet

Förvärv av två prospekteringslicenser i Danmark

I augusti ingick PA Resources ett avtal med Shell Danmark att förvärva 26,8 procents andel i licens 9/06 (Gita) respektive licens 9/95 (Maja) på den danska kontinentalsockeln. De båda licenserna ligger strax söder om Harald-fältet och innehåller prospektiva reservoarer. Avtalet med Shell är villkorat av tredje parts godkännande.

Förvärv av 3D seismik för tre licenser i Storbritannien

Under kvartalet har en seismik studie påbörjats för licenserna P 1318, P 1319 and P 1336 i Storbritannien.

Byte av licensandelar i Nederländerna

Efter periodens utgång har koncernen tilldelats 30 procents andel i den nya licensen Block Q10a till havs utanför Nederländerna, samtidigt som 20 procent av koncernens andelar i det näraliggande Block Q7 har

överförs till ett statligt ägt bolag i Nederländerna. För mer information se Not 11, *Händelser efter periodens utgång*.

Planerade aktiviteter

Borrförberedelser på licensen Gita i Danmark

En prospekteringsbrunn ska borras med borrhogen Enso 101 på Gita-prospektet i licensen 9/06, en av de två danska licenser som förvärvades från Shell under kvartalet. Borrningen är planerad att påbörjas under fjärde kvartalet 2008. Brunnens mål är att nå två geologiska strukturer i berg från Jura-perioden, som grovt uppskattat innehåller prospektiva resurser i storleksordningen 200 till 1 100 miljoner fat oljeekvivalenter, av vilka PA Resources andel uppgår till netto 132 miljoner fat oljeekvivalenter oriskade prospektiva P50 resurser.

Borrförberedelser i licens 11/06 och 12/06 i Danmark

Granskningar av utvalda borrhplatser genomförs som förberedelse inför borrningen av två prospekteringsbrunnar i licenserna 11/06 respektive 12/06. Borrningarna är planlagda att påbörjas under andra halvan av 2009.

Borrprogram för 2008/2009

Följande borrningar är för närvarande planerade under resterande del av 2008 och 2009 på de licenser där PA Resources äger andelar. Borrprogrammet uppdateras fortlöpande.

Land/ Licens	Prospekt/ Brunn	Tidpunkt	Aktivitet
Tunisien:			
Ezzaouia	Ezzaouia-18	Pågående	Borrning produktionsbrunn
Zarat	Didon Nord	Pågående	Borrning prospekteringsbrunn
Zarat	Elyssa-4	Kv.1-2, 2009	Borrning värderingsbrunn
Zarat		Kv.1, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Jelma	Ksar Baroud	Kv.3, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Jelma	Maahakbar	Kv.3, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Norge:			
PL 046B	Volve Syd F-15s	Pågående	Borrning prospekteringsbrunn
PL 046B	Volve F15	Kv.4, 2008	Borrning produktionsbrunn
PL 046B	Volve Väst F-1s	Kv.2, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
PL 046B	Theta Syd	Kv.3, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
PL 001B	Draupne	Kv.1, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Ekvatorialguinea:			
Block H		Kv.3, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Republiken Kongo:			
Azurite		Kv.1, 2009	Borrning produktionsbrunn
MPS		Kv.3, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
MPS		Kv.4, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Marine XIV		2009	Borrning prospekteringsbrunn
Danmark:			
9/06	Gita	Kv.4, 2008	Borrning prospekteringsbrunn
11/06	Marianne	Kv.4, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
12/06	Lisbet	Kv.4, 2009	Borrning prospekteringsbrunn

Produktionsprognos

PA Resources prognos är att den genomsnittliga produktionen förväntas uppgå till mellan 16 000 och 21 000 fat oljeekvivalenter per dag under resterande del av 2008. Genomsnittlig produktion under oktober månad förväntas uppgå till mellan 14 000 och 15 000 fat oljeekvivalenter per dag.

Under 2011 är bedömningen att bolaget ska uppnå produktionsnivåer kring 50 000 fat olja per dag. Denna prognos innefattar de nuvarande producerande fälten i Tunisien och Norge samt Azurite-fältet i Republiken Kongo. Prognosen inkluderar inte fyndigheterna i Ekvatorialguinea eller eventuella nya fyndigheter på andra fält.

Tidigare lämnad produktionsprognos i Delårsrapporten för januari - juni 2008:

PA Resources prognos för andra halvan av 2008 är att produktionen kommer att vara väsentligt högre efter det att de nya produktionsbrunnarna på Didon-, El Bibane- och Ezzaouia-fälten slutförts och satts i produktion. Den genomsnittliga produktionen under resten av året förväntas att uppgå till mellan 16 000 och 21 000 fat olja per dag. Produktionen vid slutet av året förväntas att ligga i överkant av det angivna intervallet. Prognosen tar hänsyn till de fördröjningar som konstaterats på Volve-fältet i Norge samt Didon-fältet och El Bibane-fältet i Tunisien.

Under 2011 är bedömningen att bolaget ska uppnå produktionsnivåer kring 50 000 fat olja per dag. Denna prognos innefattar de nuvarande producerande fälten samt El Bibane-fältet i Tunisien och Azurite-fältet och Marine XIV i Republiken Kongo. Prognosen inkluderar inte fyndigheterna i Ekvatorialguinea eller eventuella nya fyndigheter på andra fält.

KONCERNEN

Finansiell ställning och resultat

Kvartal 3, 2008 (1 juli – 30 sep)

Koncernens intäkter ökade med 113,5 MSEK till 888,5 MSEK, att jämföra med 775,0 MSEK föregående år. Koncernens intäkter kommer från produktion och försäljning av olja i Tunisien och Norge. Den främsta orsaken till ökningen är de högre oljepriserna som uppvägt att produktionen under kvartalet är lägre jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, ned- och avskrivningar) uppgick till 684,2 (613,1) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 550,6 (422,2) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 62 (54) procent. Ökningen i rörelseresultat och marginal är hänförlig till ökade intäkter genom ett högre snittpris i USD per fat, lägre personalkostnader samt väsentligt lägre nedskrivningar. Nedskrivningar uppgick under kvartalet till 0,8 (-124,0) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick under det tredje kvartalet till -283,2 (33,6) MSEK, varav netto räntekostnader utgjorde -82,7 (-42) MSEK. Resterande utgörs främst av icke kassapåverkande valutakursförluster vid omräkning av lån främst i USD.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 57,8 MSEK jämfört med 331,4 MSEK under motsvarande period 2007. Resultatet belastas dels av ökade valutakursförluster vid omräkning av lån och dels av ökade skattekostnader. De ökade skattekostnaderna beror på en högre skattesats hänförlig till försäljningsresultatet på norsk sockel.

Redovisad skatt under kvartalet uppgick till 209,6 (124,4) MSEK, vilket inkluderar en skattebelastning i dotterbolaget PA Resources Norway AS uppgående till 42,8 (0) MSEK netto. För mer information, se not 6 *Inkomstskatt*.

Resultat per aktie före utspädning blev 0,40 (2,29) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev 0,40 (2,26) SEK. Utspädningseffekten hänför sig till koncernens teckningsoptionsprogram från oktober 2005.

Niomånadersperioden 2008 (1 jan – 30 sep)

Koncernens intäkter ökade med 428,8 MSEK till 2 467,2 MSEK, jämfört med 2 038,4 MSEK föregående år. Den främsta orsaken till de ökade försäljningsintäkterna är högre oljepriser. Koncernens intäkter kommer från produktion och försäljning av olja i Tunisien och Norge.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, ned- och avskrivningar) uppgick till 1 798,7 (1 421,8) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 1 464,1 (1 121,2) MSEK och rörelsemarginalen var 59 (55) procent. Resultatet efter finansiella poster ökade till 1 125,0 (1 060,4) MSEK.

Koncernens resultat efter skatt minskade med 147,5 MSEK till 538,1 MSEK jämfört med 685,6 MSEK under motsvarande period 2007, främst till följd av negativa valutaomräkningseffekter.

Redovisad skatt uppgick till 586,9 (374,7) MSEK, vilken inkluderar en skattebelastning i dotterbolaget PA Resources Norway AS uppgående till 95,2 MSEK netto. Detta ger en skattesats om 52,2 (35,3) procent till mycket stor del hänförlig till koncernens försäljningsresultat på norsk sockel, där produktion inleddes i februari 2008. För mer information, se Not 6 *Inkomstskatt*.

Resultat per aktie före utspädning blev 3,71 (4,73) SEK och resultat per aktie efter utspädning blev 3,69 (4,68) SEK.

Räntabilitet på eget kapital uppgick till 14,7 (25,9) procent. Räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 22,7 (26,5) procent.

Investeringar under niomånadersperioden

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 2 129,5 (1 360,0) MSEK hänförligt till investeringar i olje- och gas-tillgångar. Härav utgör 685,5 (0) MSEK investeringar i Azurite-fältet i Republiken Kongo.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 916,4 (81,0) MSEK och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar. Härav utgör investeringarna i Azurite-fältet 486,7 (0) MSEK.

Likviditet och finansiering under niomånadersperioden

Koncernens operativa kassaflöde för perioden var positivt och uppgick till 1 147,4 (866,9) MSEK. Netto kassaflöde, efter finansiering och investeringar, var -109,5 (-221,8) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 168,8 MSEK (442,6). Eget kapital på balansdagen ökade till 4 009,8 (2 994,3) MSEK vilket motsvarar en soliditet på 39,7 (51,0) procent.

Moderbolaget

Kvartal 3, 2008 (1 juli – 30 sep)

Moderbolagets intäkter hänför sig till största del till försäljning inom koncernen och uppgick under perioden till 5,1 (3,9) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -30,9 (15,6) MSEK och har främst påverkats av en negativ valutaomräkningseffekt inom de finansiella posterna.

Niomånadersperioden 2008 (1 jan – 30 sep)

Moderbolagets intäkter uppgick under perioden till 9,0 (29,8) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -100,0 (-78,9) MSEK. Likvida medel uppgick på balansdagen till 60,3 (29,9) MSEK och det egna kapitalet uppgick till 1 803,2 (1 789,0) MSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella-, operativa-, affärs- samt samhällsrisker finns beskrivna i Årsredovisningen 2007 publicerad den 8 april 2008, i kapitlet *Risker och riskhantering*.

Tillkommande risker för den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar på våra producerande fält i samband med tester, underhåll och installationer.

De risker som främst berör moderbolaget är de finansiella riskerna. Oron på de finansiella marknaderna, avseende tillgänglig finansiering, medför risk för senarelagda eller uppskjutna investeringar i licenser där koncernen är operatör eller licenspartner. Detta kan också leda till att tillkommande förvärvsmöjligheter inte kan genomföras.

Teckningsoptioner/Ökning av aktiekapitalet

Som följd av utnyttjanden av tilldelade personaloptioner har PA Resources aktiekapital ökat med 200 000 SEK från 72 557 002 till 72 757 002 SEK under kvartalet. Ökningen är fördelad på 400 000 nya aktier. Det totala antalet aktier och röster i bolaget uppgår därmed till 145 514 004.

Totalt kvarstår 3 425 000 utestående personaloptioner, vilka kan utnyttjas för förvärv av nya aktier i bolaget fram till den 31 oktober 2008. Efter nämnda tidpunkt förfaller de personaloptioner som inte har utnyttjats. Därutöver finns 500 000 utestående teckningsoptioner som kan utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget under tiden 1 december – 31 december 2010. Mer information om bolagets utestående teckningsoptionsprogram finns i PA Resources årsredovisning 2007, under not 8, sidan 75.

Medarbetare

PA Resources har kontor i Stockholm (Sverige), Oslo (Norge), Tunis (Tunisien), London (Storbritannien) och Pointe Noire (Republiken Kongo). Därutöver har koncernen medarbetare stationerade på produktionsanläggningarna i Tunisien.

Totalt antal anställda den 30 september 2008 uppgick till 155 (133) personer, varav 8 (6) i Sverige, 21 (15) i Norge, 123 (111) i Tunisien, 2 (1) i Republiken Kongo och 1 (0) i Storbritannien. Av det totala antalet anställda i koncernen var 127 (109) män och 28 (24) kvinnor. Medelantal anställda i koncernen under tredje kvartalet 2008 var 150 (126) personer.

PA Resources aktie

PA Resources AB:s aktie är primärnoterad på Oslo Börs i Norge (segment OB Match) och sekundärnoterad på OMX Nordiska Börsen i Stockholm (segment Large Cap). Aktiens kortnamn är PAR. En noteringspost omfattar 200 aktier såväl på Oslo Börs som på OMX Nordiska Börsen i Stockholm.

Kommande rapporttillfällen

- *Bokslutskommuniké 2008 (inkl. kvartal 4):*
11 februari 2009
- *Årsredovisning 2008 (pdf-version)*
Vecka 14, 2009
- *Delårsrapport jan - mars 2009 (kvartal 1):*
29 april 2009
- *Årsstämma 2009:*
13 maj 2009
- *Delårsrapport jan - juni 2009 (inkl. kvartal 2):*
19 augusti 2009
- *Delårsrapport jan - sep 2009 (inkl. kvartal 3):*
28 oktober 2009
- *Bokslutskommuniké 2009 (inkl. kvartal 4):*
17 februari 2010

Delårspresentation den 29 oktober 2008

PA Resources kommer att presentera det tredje kvartalets resultat onsdagen den 29 oktober kl. 09.30 (CET) på Berns Salonger, rum Kilsalen (ingång via Hotell Berns/Näckströmsgatan), Berzeli Park, Stockholm.

Du kan också följa presentationen live, eller se en inspelning i efterhand, via företagets webbplats www.paresources.se.

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

PA Resources AB (publ)
Stockholm, 29 oktober 2008

Ulrik Jansson
VD och koncernchef

Ytterligare information om PA Resources kan hämtas från koncernens webbplats www.paresources.se eller via e-post på adressen ir@paresources.se. Frågor kring denna rapport kan ställas till:

Ulrik Jansson
VD och koncernchef
PA Resources AB
Tel: +46 8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46 70 751 41 84

eller

Bo Askvik
CFO
PA Resources AB
Tel: +46 8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46 708 19 59

DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Koncernens resultaträkning

TSEK	Noter	Kv 3 2008	Kv 3 2007	jan-sept 2008	jan-sept 2007	jan-dec 2007
Intäkter	3, 4	888 499	774 963	2 467 220	2 038 386	2 793 831
Förändring av varulager		270	-375	-83	-524	-8 995
Råvaror och förnödenheter		-163 190	-107 105	-467 375	-405 491	-515 537
Övriga externa kostnader		-33 779	-32 540	-129 693	-120 615	-159 627
Personalkostnader	8	-7 628	-21 865	-71 374	-89 920	-115 912
Avskrivningar och nedskrivningar	4	-133 553	-190 927	-334 570	-300 638	-453 800
Rörelseresultat	4	550 619	422 151	1 464 125	1 121 198	1 539 960
Finansiella intäkter	5	-115 190	80 411	59 810	105 857	245 432
Finansiella kostnader	5	-168 050	-46 794	-398 920	-166 702	-257 587
Summa finansiella poster		-283 240	33 617	-339 110	-60 845	-12 155
Resultat före skatt	4	267 379	455 768	1 125 015	1 060 353	1 527 805
Skatt på periodens resultat	6	-209 593	-124 365	-586 881	-374 705	-580 702
Periodens resultat		57 786	331 403	538 134	685 648	947 103
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		246 297	331 403	538 134	685 648	947 103
Resultat per aktie före utspädning		0,40	2,29	3,71	4,73	6,53
Resultat per aktie efter utspädning		0,40	2,26	3,69	4,68	6,47

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		1 671 333	422 976	713 946
Materiella anläggningstillgångar		6 717 673	4 361 048	4 728 234
Finansiella anläggningstillgångar	7	90 437	1 870	137 041
Skattefordringar		191 986	-	-
Summa anläggningstillgångar		8 671 429	4 785 894	5 579 221
Varulager		6 032	14 586	6 115
Kundfordringar och andra fordringar		1 261 174	389 755	507 504
Aktuell skattefordran	6	648	225 041	321 425
Likvida medel		168 792	442 608	285 281
Summa omsättningstillgångar		1 436 646	1 071 990	1 120 325
Tillgångar som innehas för försäljning		-	16 958	16 867
SUMMA TILLGÅNGAR		10 108 075	5 874 842	6 716 413
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		72 757	72 507	72 507
Övrigt tillskjutet kapital		1 811 525	1 791 995	1 791 995
Reserver		89 254	-85 077	-34 669
Balanserade vinstmedel och periodens resultat	8	2 036 256	1 214 921	1 493 558
Summa eget kapital		4 009 792	2 994 346	3 323 391
SKULDER				
Räntebärande lån och skulder		2 264 316	2 036 254	1 976 627
Derivatinstrument	7	-	16 335	23 295
Uppskjuten skatteskuld	6	478 792	150 640	383 136
Avsättningar	8	19 014	22 087	22 837
Summa långfristiga skulder		2 762 122	2 225 316	2 405 895
Avsättningar		3 826	24 587	3 752
Derivatinstrument	7	11 927	-	-
Aktuell skatteskuld		103 423	286 805	227 035
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		2 094 281	9 101	454 713
Leverantörsskulder och andra skulder		1 122 704	333 350	295 986
Summa kortfristiga skulder		3 336 161	653 843	981 486
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		-	1 337	5 641
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		10 108 075	5 874 842	6 716 413
STÄLLDA SÄKERHETER	10	3 095 038	1 704 417	1 752 315
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	10	14 000	14 000	14 000

Förändringar i koncernens egna kapital

TSEK	Noter	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	1 784 960	-33 907	488 017	2 309 077
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde					8 075	8 075
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				-51 170		-51 170
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-51 170	8 075	-43 095
Periodens resultat					685 648	685 648
Summa intäkter och kostnader jan-sept 2007				-51 170	693 723	642 553
Nyemission		2 500	-2 500			0
Emissionskostnader			-961			-961
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission			10 496			10 496
Aktierelaterade ersättningar	8				33 181	33 181
Utgående balans per 30 september 2007		72 507	1 791 995	-85 077	1 214 921	2 994 346
Ingående balans per 1 oktober 2007		72 507	1 791 995	-85 077	1 214 921	2 994 346
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde					12 048	12 048
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				50 408		50 408
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				50 408	12 048	62 456
Periodens resultat					261 455	261 455
Summa intäkter och kostnader okt-dec 2007				50 408	273 503	323 911
Aktierelaterade ersättningar	8				5 134	5 134
Utgående balans per 31 december 2007		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				123 923		123 923
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				123 923		123 923
Periodens resultat					538 134	538 134
Summa intäkter och kostnader jan-sept 2008				123 923	538 134	662 057
Optionsprogram - nyemittering av aktier		250	19 530			19 780
Aktierelaterade ersättningar	8				4 564	4 564
Utgående balans per 30 september 2008		72 757	1 811 525	89 254	2 036 256	4 009 792

Antal aktier uppgick till 145 514 004 stycken per 2008-09-30. Ingen utdelning har föreslagits för räkenskapsåret 2007 eller tidigare räkenskapsår. Reserver som finns avser effekter vid omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	jan-sept 2008	jan-sept 2007	jan-dec 2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	1 125 015	1 060 353	1 527 805
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	510 679	2 452	154 462
Betald skatt	-494 479	-177 854	-334 427
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapital	1 141 215	884 951	1 347 840
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) varulager	4 332	-1 565	8 177
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	-541 346	376 672	366 287
Ökning (+)/minskning (-) skulder	543 201	-393 146	-495 372
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 147 402	866 912	1 226 932
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av dotterbolag	9 148	-	-
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-916 351	-80 998	-376 396
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-2 129 529	-1 359 536	-1 848 111
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar	-	-1 159	-45 197
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 036 732	-1 441 693	-2 269 704
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösen optionsprogram (exkl soc avg)	19 780	-3 297	-4 400
Upptagna lån	2 776 428	715 841	1 148 614
Amortering av skuld	-1 016 414	-359 596	-494 517
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 779 794	352 948	649 697
Periodens kassaflöde	-109 536	-221 833	-393 075
Likvida medel vid periodens början	285 281	669 555	669 555
Valutakursdifferens i likvida medel	-6 953	-5 114	8 801
Likvida medel vid periodens slut	168 792	442 608	285 281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar- och nedskrivningar	334 570	300 638	453 800
Kursvinster	-240 514	-410 393	-319 530
Kursförluster	293 502	187 951	240 950
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	58 017	16 335	-60 037
Kostnader optionsprogram (inkl. soc avg)	-6 601	39 187	36 400
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)	19 028	-134 772	-206 268
Upplupna räntor (netto)	58 661	2 054	7 675
Övriga poster (netto)	-5 984	1 452	1 472
Totalt	510 679	2 452	154 462

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Noter	Kv 3 2008	Kv 3 2007	jan-sep 2008	jan-sep 2007	jan-dec 2007
Nettoomsättning		5 102	3 947	8 955	29 809	41 791
Övriga externa kostnader	9	-8 235	-4 175	-17 635	-15 562	-24 026
Personalkostnader		5 529	-5 036	-14 264	-33 134	-35 161
Avskrivningar och nedskrivningar		-52	-48	-148	-88	-114
Rörelseresultat		2 344	-5 312	-23 092	-18 975	-17 510
Ränteintäkter och liknande intäkter	5, 7	54 568	58 797	178 244	81 133	197 962
Räntekostnader och liknande kostnader	5	-87 827	-37 846	-255 163	-141 052	-174 607
Summa finansiella poster		-33 259	20 951	-76 919	-59 919	23 355
Resultat före skatt		-30 915	15 639	-100 011	-78 894	5 845
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-30 915	15 639	-100 011	-78 894	5 845

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Noter	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		844	-	-
Materiella anläggningstillgångar		490	167	146
Finansiella anläggningstillgångar		2 485 310	2 276 822	2 703 522
Summa anläggningstillgångar		2 486 644	2 276 989	2 703 668
Fordringar hos koncernföretag		2 429 145	490 667	404 957
Aktuell skattefordran		460	344	114
Övriga fordringar		3 742	1 000	2 026
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		198 460	31 484	26 743
Kassa och bank		60 278	29 908	46 905
Summa omsättningstillgångar		2 692 085	553 403	480 745
SUMMA TILLGÅNGAR		5 178 729	2 830 392	3 184 413
EGET KAPITAL				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		72 757	72 507	72 507
Reservfond		985 063	985 063	985 063
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 057 820</i>	<i>1 057 570</i>	<i>1 057 570</i>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		796 099	776 568	776 568
Balanserade medel och periodens resultat		-50 760	-45 186	44 686
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>745 339</i>	<i>731 382</i>	<i>821 254</i>
Summa eget kapital		1 803 159	1 788 952	1 878 824
SKULDER				
Långfristiga skulder		1 019 080	955 508	938 125
Derivatinstrument	7	-	15 281	23 295
Avsättningar		848	11 155	6 580
Summa långfristiga skulder		1 019 928	981 944	968 000
Skulder till koncernföretag		907 915	-	300 574
Derivatinstrument	7	11 927	-	-
Leverantörsskulder		3 152	790	999
Övriga skulder		319	15 603	1 199
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 334 140	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		98 189	43 103	34 817
Summa kortfristiga skulder		2 355 642	59 496	337 589
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		5 178 729	2 830 392	3 184 413
STÄLLDA SÄKERHETER	10	3 077 163	1 703 647	1 690 940
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	10	14 000	14 000	14 000

Valutakurser

	Balansdagskurs (genomsnitt)	Genomsnittskurs jan-sep 2008	Balansdagskurs (genomsnitt)	Genomsnittskurs jan-sep 2007
2008-09-30			2007-09-30	
1 EUR motsvarar i SEK	9,71	9,41	9,19	9,24
1 USD motsvarar i SEK	6,75	6,19	6,44	6,88
1 TND motsvarar i SEK	5,48	5,25	5,21	5,37
1 NOK motsvarar i SEK	1,18	1,18	1,20	1,15
1 GBP motsvarar i SEK	12,27	12,06	13,20	13,66

Nyckeltal och aktiedata

		2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Intäkter	TSEK	2 467 220	2 038 386	2 793 831	856 675	395 319
EBITDA	TSEK	1 798 695	1 421 836	1 993 760	471 296	248 866
Rörelseresultat	TSEK	1 464 125	1 121 198	1 539 960	359 267	239 094
Rörelseresultat per producerat fat olja	SEK	400,03	271,94	279,54	181,60	267,70
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	10,03	7,66	10,52	2,60	2,14
Rörelsemarginal	%	59%	55%	55%	42%	60%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	7,71	7,24	10,44	2,15	1,90
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	3,69	4,68	6,47	1,67	1,05
Räntabilitet på eget kapital	%	14,7%	25,9%	33,6%	12,8%	15,0%
Räntabilitet på totalt kapital	%	19,1%	22,7%	30,7%	12,4%	18,7%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	22,7%	26,5%	35,7%	14,4%	21,9%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	27,56	20,65	22,92	15,92	10,11
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	26,83	20,01	22,24	15,50	10,11
Vinstmarginal	%	45,6%	52,0%	54,7%	34,7%	53,7%
Soliditet	%	39,7%	51,0%	49,5%	46,9%	38,0%
Skuldsättningsgrad	%	104,5%	53,5%	64,6%	54,5%	68,8%
Börskurs vid periodens slut	SEK	34,80	67,50	51,00	72,25	39,00
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	1,26	3,27	2,23	4,54	3,86
P/E-tal per aktie	ggr	2,35	3,57	7,81	43,18	37,12
Antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 514 004	145 014 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004
Antal utestående aktier efter utspädning	Antal	149 439 004	149 639 004	149 439 004	148 964 004	128 114 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 186 226	145 014 004	145 014 004	137 824 278	111 514 004
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	145 929 755	146 377 594	146 354 287	138 403 000	111 514 004

PA Resources innehar inga egna aktier vid rapportperiodens utgång. Rörelsemarginal beräknas som rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av totala intäkter. Räntabilitet på sysselsatt kapital beräknas som rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld).

Skuldsättningsgrad beräknas som koncernens räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital. P/E-tal för delårsperioder uppräknade på helårsbasis. För övriga nyckeltalsdefinitioner hänvisas till senaste årsredovisning för räkenskapsåret 2007.

Aktieägarstruktur – de 10 största aktieägarna

De 10 största aktieägarna per 30 september 2008	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster
Bertil Lindqvist	13 680 000	9,4%
Hunter Hall International (genom kontrollerade fonder)	8 847 600	6,1%
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 512 512	5,8%
AFA Försäkring	5 707 517	3,9%
Folketrygdfondet	4 890 000	3,4%
Morgan Stanley & Co	4 375 514	3,0%
Andra AP-fonden	3 375 175	2,3%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 157 450	1,5%
JP Morgan Bank	2 086 047	1,4%
Avanza Pension	2 012 099	1,4%
Summa aktier 10 största aktieägarna	55 643 914	38,2%
Antal aktier övriga aktieägare	89 870 090	61,8%
Totalt antal aktier	145 514 004	100,0%

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA FÖR MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

Not 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Large Cap) och sedan 2001 på Oslo Börs i Norge (segment OB Match). Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet är beskriven under avsnittet "Översikt av verksamheten".

Not 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för kvartalet som avslutas den 30 september 2008 är upprättad enligt IAS 34 och årsredovisningslagen. Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2007. Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2007.

Redovisning av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen har förändrats. Tidigare har dessa valutakursdifferenser redovisats inom finansnettot men från och med kvartal 1 2008 redovisas dessa valutakursdifferenser inom rörelseresultatet. Jämförelsesiffror för tidigare perioder har justerats.

Not 3. Intäkter

Totalt utestående eget råolja lager i antal fat per balansdagen redovisas såsom om lagret är sålt i enlighet med redovisningsprincipen Net Entitlement Method. Total redovisad effekt före skatt för perioden januari - september 2008 blev en minskning av koncernens totala intäkter med 19 028 TSEK. Den negativa effekten beror på ett lägre utestående råolja lager per den 30 september 2008, omräknat till intäkter, i förhållande till totalt utestående råolja lager per den 31 december 2007, omräknat till intäkter. Den negativa effekten i intäkterna uppgående till -19 028 TSEK motsvarar endast en orealiserad periodiseringseffekt mellan kvartalen och beloppet har reverserats och påverkar ej koncernens operativa kassaflöde.

Not 4. Segmentrapportering

Den primära indelningsgrunden för segmentinformationen för koncernen är geografiska områden vilka sammanfaller med de enheter för vilka information lämnas och rapporteras internt till företagsledningen och styrelsen. De faktorer som ligger bakom koncernens indelningsgrund motiverar därmed att samtliga segment ska klassificeras som primära segment. Sekundära segment saknas därmed. Vid segmentrapportering av geografiska områden rapporteras enskilda enheter med likartade risker och möjligheter som ett gemensamt segment. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Koncernförsäljning hänförlig till respektive segment avser dels generella och tredjepartskostnader vilka vidarefaktureras i sin helhet utan pålägg, dels kostnader för nedlagd arbetstid mellan enheter vilka faktureras utifrån de enskilt anställdas lönekostnader i hemlandet och med ett pålägg uppgående till 5 procent.

Delårsperioden	jan-sept 2008							
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Intäkter, externa	2 048 868	418 236	116	-	-	-		2 467 220
Intäkter, interna	-	8 969	8 839	-	-	-	-17 808	0
Rörelseresultat	1 356 375	156 228	-33 590	-117	-3 956	-10 815		1 464 125
Resultat före skatt	1 334 490	-13 330	-111 093	-8 539	-61 056	-15 457		1 125 015
Avskrivningar och nedskrivningar	-261 671	-72 910	-148	-	-94	253		-334 570

Delårsperioden	jan-sept 2007							
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Intäkter, externa	2 038 339	-	47	-	-	-		2 038 386
Intäkter, interna	-	18 380	32 401	-	-	-	-50 781	0
Rörelseresultat	1 374 095	-189 651	-53 244	-39	-9 963	-		1 121 198
Resultat före skatt	1 373 614	-190 399	-113 094	-39	-9 729	-		1 060 353
Avskrivningar och nedskrivningar	-176 084	-124 466	-88	-	-	-		-300 638

2008-09-30								
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Anläggningstillgångar	5 306 578	1 534 987	18 796	147 679	1 489 426	173 963		8 671 429
Omsättningstillgångar, externa	382 027	196 448	263 019	-	574 179	20 973		1 436 646
Omsättningstillgångar, interna	918 280	65 876	2 429 145	-	-	-	-3 413 301	0
Långfristiga skulder	1 336 970	405 224	1 019 928	-	-	-		2 762 122
Kortfristiga skulder, externa	720 864	541 461	1 447 727	-	607 589	18 520		3 336 161
Kortfristiga skulder, interna	87 585	787 016	907 915	147 552	1 413 882	69 351	-3 413 301	0
Investeringar materiella								
Anläggningstillgångar brutto	1 186 320	72 283	605	69 136	752 633	48 552		2 129 529
Investeringar immateriella								
Anläggningstillgångar brutto	-	387 056	844	-	528 451	-		916 351

2007-09-30								
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Anläggningstillgångar	3 810 659	802 996	212	54 969	117 058	-		4 785 894
Omsättningstillgångar, externa	730 552	260 757	79 779	-	902	-		1 071 990
Omsättningstillgångar, interna	89 583	20 065	578 852	-	-	-	-688 500	0
Långfristiga skulder	766 185	477 187	981 944	-	-	-		2 225 316
Kortfristiga skulder, externa	343 418	228 505	81 761	-	159	-		653 843
Kortfristiga skulder, interna	217 530	405 861	11 611	40 845	12 653	-	-688 500	0
Investeringar materiella								
anläggningstillgångar brutto	715 008	619 843	43	24 246	396	-		1 359 536
Investeringar immateriella								
anläggningstillgångar brutto	-	80 998	-	-	-	-		80 998

Not 5. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Ränteintäkter	49 897	36 105	79 276	178 225	30 791	83 269
Valutakursvinster	-	69 752	76 088	-	50 342	81 386
Övriga finansiella poster	9 913	-	90 068	19	-	33 307
Totala finansiella intäkter (netto)	59 810	105 857	245 432	178 244	81 133	197 962

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Räntekostnader	-281 311	-163 732	-253 630	-185 597	-107 883	-140 619
Valutakursförluster	-42 385	-	-	-24 953	-	-
Övriga finansiella poster	-75 224	-2 970	-3 957	-44 613	-33 169	-33 988
Totala finansiella kostnader (netto)	-398 920	-166 702	-257 587	-255 163	-141 052	-174 607

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	66 714	22 600	25 350	40 803	18 173	19 724
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	191 075	215 497	239 265	482 611	157 184	191 556
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-88 942	-39 816	-43 851	-76 742	-28 290	-28 997
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-211 232	-128 529	-144 676	-471 625	-96 725	-100 897
Totala valutakursvinster / förluster (netto)	-42 385	69 752	76 088	-24 953	50 342	81 386

Not 6. Inkomstskatt

Enligt lokala skatteregler i Norge erhåller bolag, som utför exploatering och utvinning på den norska kontinentalsockeln och som inte är i skattesituation, från och med 2005 en återbetalning motsvarande 78 procent av totala nedlagda kostnader hänförlig till prospektering från den norska staten. Denna återbetalning är dock begränsad till maximalt skattemässigt underskott uppkommet samma år. Per den 30 september 2008 redovisar dotterbolaget PA Resources Norway AS en skatteintäkt för perioden januari - september 2008 uppgående till 190,5 MSEK hänförlig till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten. Per den 30 september 2008 redovisar PA Resources Norway AS också en uppskjuten skattekostnad uppgående till 285,7 MSEK hänförlig till dotterbolagets ägarandelar i oljefält på norsk sockel samt de utestående låneförbindelser som dotterbolaget redovisar i sin balansräkning och som är kopplade till ägarandelarna. Den uppskjutna skattekostnaden beräknas enligt skuldmotoden och är baserad på gällande lokala skatteregler och skattesatser per balansdagen.

Not 7. Redovisning finansiella instrument

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i US Dollar och genererar intäkter i US Dollar. Koncernen utför olika säkringsåtgärder där säkring av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att minska valutarisken. Genom detta har koncernen ingått två valuta- och ränteswap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens två noterade obligationslån uppgående till totalt 630 MNOK tillsammans. En sammanslagning av obligationslån och valuta- och ränteswap-avtal ger en gemensam riskexponering motsvarande två noterade lån i US Dollar. Valuta- och ränteswap-avtal är värderade till marknadsvärde per den 30 september 2008, vilket resulterade i en realiserad förlust uppgående till 53,2 MSEK vilken har minskat totala finansiella anläggningstillgångar.

Per den 22 maj 2007 tecknades ett oljehedge kontrakt med Merrill Lynch Commodities Trading Limited, vars syfte är att säkra en del av koncernens försäljning av olja mot fallande oljepris i US Dollar och på så sätt minska koncernens risk. Totalt sett inkluderar kontraktet en oljekvantitet uppgående till 2 500 fat olja per dag till ett minsta oljepris om 50 US dollar per fat och kontraktet har en löptid om 24 månader med förfallodatum per 31 maj 2009. Kontraktet har marknadsvärderats per den 30 september 2008 och redovisas i moderbolaget som kortfristig skuld uppgående till 11,9 MSEK. Den totala effekten av kontraktet resulterade i en kostnad uppgående till 2,5 MSEK under perioden januari - september 2008.

Not 8. Avsättningar**Redovisning av optioner:**

Koncernens optionsprogram har under perioden januari - september 2008 resulterat i en intäkt uppgående till 6,6 MSEK beroende på aktiens negativa kursutveckling under 2008. Totala sociala avgifter beräknade på utestående optioner uppgick totalt sett per den sista september till 0,8 MSEK, vilka har redovisats som avsättningar inom balansposten för totala långfristiga skulder i balansräkningen. Totalt sett har en ackumulerad kostnad uppgående till 89,4 MSEK redovisats mot eget kapital per den 30 september 2008.

Antal utestående aktier vid periodens utgång och före fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner uppgick till 145 514 004 stycken. Antal utestående aktier efter fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner (3 925 000) skulle uppgå till 149 439 004 stycken.

Not 9. Transaktioner med närstående

Under perioden januari – september 2008 har inga väsentliga transaktioner skett mellan moderbolaget och närstående parter inom koncernen.

Not 10. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista september 2008 uppgick totala ställda säkerheter till 3 095 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK för koncernen. För moderbolaget enbart uppgick totala ställda säkerheter till 3 077 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK per den sista september 2008.

Jämfört med den 30 juni 2008 har totala ställda säkerheter för koncernen ökat med motsvarande 528 MSEK. Inga nya ställda säkerheter har ställts ut under kvartal tre utan ökningen hänför sig endast till att gällande utställda säkerheter av andelar i oljefält i Tunisien och Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA har valutajusterats.

För moderbolaget har totala ställda säkerheter ökat med 395 MSEK under kvartal 3 2008 jämfört med kvartal 2 2008 och förklaring till ökningen hänför sig till motsvarande valutaomräkningseffekt som för koncernen.

Totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 30 juni 2008.

Nedan visas totala ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2008-09-30 jämfört med 2007-09-30 samt per 2007-12-31.

Ställda säkerheter - TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>						
Säkerhet gentemot ABC Bank	-	19 334	19 210	-	19 334	19 210
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Republiken Kongo och Ekvatorialguinea gentemot Norsk Tillitsmann ASA	1 338 319	-	-	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i PA Energy Congo BVI Ltd och Osborne Resources Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA	-	-	-	1 338 319	-	-
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien gentemot Norsk Tillitsmann ASA	1 350 500	1 288 940	1 280 680	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA	-	-	-	1 350 500	1 288 940	1 280 680
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA	388 344	395 373	391 050	-	-	-
Borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser	-	-	-	388 344	395 373	391 050
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	17 875	770	7 477	-	-	-
Säkerhet i skattekonto hänförligt till PA Resources Norway AS	-	-	53 897	-	-	-
Totala ställda säkerheter	3 095 038	1 704 417	1 752 315	3 077 163	1 703 647	1 690 940

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser - TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
<i>Eventualförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>						
Eventualförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo BVI Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000
Totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000

Not 11. Händelser efter periodens utgång

Borrning av brunn påbörjad på Didon North i Tunisien

I början av oktober påbörjades borrhningen av en prospekteringsbrunn på prospektet Didon North i Zarat-licensen offshore Tunisien. Didon North prospektet ligger cirka fem kilometer norr om Didon-fältet. Detta är den första prospekteringsbrunn som borrar på Zarat-licensen av borrhgen Ensco 85 till ett planerat djup av 3 115 meter. Resultat från borrhningen väntas i slutet av året.

Borrning av prospekteringsbrunn på Volve South påbörjad

I början av oktober påbörjades borrhningen av en prospekteringsbrunn på Volve South-prospektet i licenserna PL046BS/PL046B i Norge från den kombinerade borrhns- och produktionsplattformen Mærsk Inspirer som är lokaliserad på Volve-fältet. Prospekteringsbrunnen ska borrar som en avvkningsbrunn och planen är att återanvända den övre sektionen av brunnen till en ny produktionsbrunn som är planlagd att sättas i drift under nästa år på Volve-fältet. Det planerade totala djupet för brunnen är cirka 3 100 meter. Resultatet från borrhningen förväntas i slutet av året.

Byte av licensandelar i Nederländerna

Energie Beheer Nederland har utnyttjat sin rätt att överta 40 procent av prospekteringslicensen Block Q7, och därmed har PA Resources och Smart Energy Solutions respektive andelar i licensen reducerats från 50 procent till 30 procent. Licensandelarna i Block Q7 hålls nu av operatören Smart Energy Solutions (30 %), PA Resources (30 %) och Energie Beheer Nederland (40 %). Samtidigt har koncernen tilldelats 30 procents andel i licensen Block Q10a till havs utanför Nederländerna. Licensandelarna i Block Q10a hålls nu av operatören Smart Energy Solutions (30 %), PA Resources (30 %), och det statligt ägda olje- och gasbolaget Energie Beheer Nederland (40 %). Överföringarna av licensandelar involverade inga betalningar.