

PA RESOURCES AB (PUBL)  
Organisationsnummer 556488-2180

## PA Resources produktion enligt prognos

### Sammanfattning första kvartalet 2008

- Koncernens intäkter från försäljning av råolja under första kvartalet 2008 ökade till 657,1 MSEK (284,2). Totalt såldes 1 272 000 (296 000) fat olja till ett snittpris på 96,61 USD/fat (53,44).
- Resultat efter skatt ökade till 234,1 MSEK jämfört med 39,9 MSEK motsvarande period föregående år.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,61 SEK (0,28) och resultat per aktie efter utspädning blev 1,61 SEK (0,27).
- Genomsnittlig produktion av olja uppgick till 11 930 (7 470) fat per dag. I slutet av kvartalet låg produktionen på en nivå av cirka 13 800 fat per dag.
- Produktion påbörjades på Volve-fältet i Norge och El Bibane-fältet i Tunisien.
- Ytterligare ett betydande fynd av hydrokarboner gjordes på Block I i Ekvatorial Guinea.
- Koncernen tilldelades 50 procents ägarandel i en prospekteringslicens i Nederländerna.
- Positiva resultat från borrningar av avgränsnings- och sidobrunn på Oselvar-fältet i Norge erhöles.

Finansiella nyckeltal	Jan - Mars 2008 Kv 1, 2008	Jan - Mars 2007 Kv 1, 2007	Helår 2007
Rörelsens intäkter (MSEK)	657,1	284,2	2 793,8
EBITDA* (MSEK)	452,6	164,4	1 993,8
Rörelseresultat (MSEK)	368,7	126,4	1 540,0
Resultat före skatt (MSEK)	416,1	79,2	1 527,8
Resultat efter skatt (MSEK)	234,1	39,9	947,1
Vinstmarginal (procent)	63,3%	27,9%	54,7%
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,61	0,27	6,47
Genomsnittlig produktion per dag (BOE)	11 930	7 470	15 093
Rörelseresultat per producerat fat olja (SEK)	339	188	280

\*Vinst före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar

## 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, Ekvatorial Guinea och Republiken Kongo (Brazzaville).

### Viktiga händelser under kvartalet

- I januari gjordes ett nytt, betydande fynd av kondensat och gas i Block I i Ekvatorial Guinea. Prospekteringsbrunnen "I-4" påträffade en högkvalitativ Miocene reservoar med goda flöden.
- På Oselvar-fältet i Norge har en avgränsningsbrunn och en sidobrunn färdigstälts med positivt resultat.
- Koncernens brittiska dotterbolag tilldelades i februari 50 procents ägarandel i prospekteringslicensen Block Q/7 offshore Nederländerna. Licensen är koncernens första i landet.
- I mitten av februari påbörjades produktion av olja på Volve-fältet i Norge. Fältet är det första av koncernens fält i Norge som har påbörjat produktion.
- I slutet av mars påbörjade El Bibane-fältet i Tunisien produktion av olja från en av de två produktionsbrunnarna på fältet.
- PA Resources har godkänts som operatör på Grönland av de grönländska myndigheterna.

### Produktion och försäljning

#### Kvartal 1, 2008 (1 januari – 31 mars 2008)

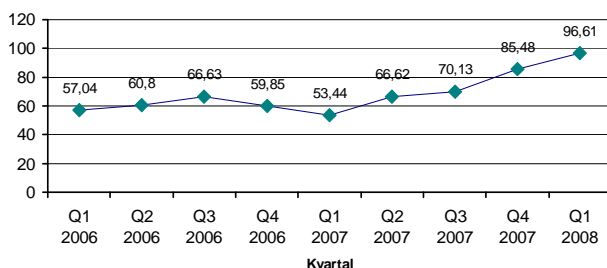
Den totala produktionen under första kvartalet var 1 086 000 (672 000) fat oljeekvivalenter, varav 1 086 000 (672 000) fat olja och 0 (0) fat oljeekvivalenter gas. Produktion sker från sex fält i Tunisien och ett i Norge.

Genomsnittlig produktion uppgick till 11 930 (7 470) fat oljeekvivalenter per dag under första kvartalet 2008. I slutet av mars var produktionsnivån cirka 13 800 fat olja per dag tack vare produktionsstarterna på Volve-fältet i Norge och El Bibane-fältet i Tunisien. Produktionen följer den prognos som tidigare har lämnats.

Totalt 1 272 000 (296 000) fat olja blev sålda under kvartalet till ett snittpris på 96,61 USD per fat (53,44).

Lagret av olja, exklusive royalty del, minskade under första kvartalet med 312 145 fat och uppgick vid slutet av perioden till 139 855 fat.

PA Resources försäljningspris (SEK per fat) i genomsnitt per kvartal, åren 2006 -2008



## Verksamhet under första kvartalet 2008

### Tunisien

PA Resources äger andelar i sex produktionslicenser och tre prospekteringslicenser i Tunisien per den 31 december 2007. PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998.

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

### Viktiga händelser under första kvartalet 2008

#### Borrningar vid Didon-fältet

I februari 2008 påbörjades borrningarna av två nya horisontella produktionsbrunnar på Didon-fältet i Tunisien. Efter periodens utgång slutfördes med positivt resultat borrningen av den första pilotbrunnen. För mer information, se Not 13 *Händelser efter periodens utgång*.

#### Produktionsstart vid El Bibane-fältet

I mars månad slutfördes borrhandet av tre brunnar på El Bibane-fältet och produktion av olja kunde påbörjas från en av brunnarna, EBB-4. Daglig toppproduktion hittills har uppgått till cirka 1 400 fat olja per dag (varav 350 fat per dag netto till PA Resources).

Den andra produktionsbrunnen i fältutvecklingsprojektet av El Bibane, EBB-3, färdigställdes också i mars. Operatören beräknar att produktionsstart ska ske på denna brunn under andra kvartalet 2008.

#### Borrning och produktionstester på Makthar

Borrningen av prospekteringsbrunnen Serraguia-1 i prospekteringsområdet Makthar i Tunisien slutfördes i januari 2008 och ett produktionstest genomfördes. Ytterligare ett produktionstest med pump ska utföras under andra kvartalet.

I början av oktober 2007 slutfördes borrningen av prospekteringsbrunnen Linda-1 på Makthar-området. Ett första produktionstest på prospekteringsbrunnen Linda-1 slutfördes i januari 2008. Ytterligare ett produktionstest med pump ska genomföras så fort produktionstestet på Serraguia-1 är slutfört.

Resultat från testerna kommer att presenteras därefter.

### Planerade aktiviteter

#### Ezzaouia-fältet

Operatören Candax Energy (Ecumed) kommer att påbörja borrningar av två nya produktionsbrunnar på Ezzaouia-fältet under andra och tredje kvartalet 2008, vilka avses att sättas i produktion under sommaren/hösten 2008.

## *Elyssa- och Zarat-fälten*

Under kvartalet har PA Resources slutfört en studie gällande en utbyggnad av Elyssa- och Zarat-fälten. Resultatet är att en utbyggnad är kommersiellt gångbar både som en utbyggnad av fälten var för sig och som en kombinerad utbyggnad. Arbetet framöver kommer att omfatta konceptstudier och planläggning av en utbyggnad av fälten. Vidare är det planerat att borra en ny avgränsningsbrunn på Elyssa. Arbetet ska starta så fort ett godkännande erhålls från det nationella oljebolaget ETAP.

## *Zarat prospekteringsområde*

En ny prospekteringsbrunn, Didon North, är planerad att borraras under tredje kvartalet 2008 för att utvärdera en separat struktur som ligger norr om fältet. Ytterligare ett lovande prospekt i prospekteringsområdet kommer att testas genom borrning under 2009.

PA Resources överlägger med ETAP om att genomföra en gemensam regional geologisk undersökning av Zarat-licensen.

## *Makthar prospekteringsområde*

En ansökan om ett års förlängning av licensen har börjat förberedas.

## *Jelma prospekteringsområde*

På kort sikt kommer prospekteringsverksamheten att fokuseras på förvärv och genomgång av seismisk data samt säkrande av en borrhög för borrning av två prospekt under 2008/2009.

## Norge/Grönland

PA Resources äger andelar i 12 licenser på den norska kontinentalsockeln per den 31 mars 2008. Under första kvartalet startade Volve-fältet produktion av olja och är därmed det första av PA Resources tillgångar i Norge som sätts i produktion.

PA Resources godkändes under första kvartalet 2008 som operatör på Grönland och har ansökt om tilldelning av en prospekteringslicens på Västra Grönland.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
PL 046 - Volve	Utbyggnad Offshore	10%
PL 274 & Oselvar	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%

## Viktiga händelser under kvartalet

### *Produktionsstart på Volve-fältet*

Den 12 februari 2008 påbörjades produktionen av olja och gas på Volve-fältet och det är ett viktigt steg i utvecklingen av PA Resources norska verksamhet. Produktionen på Volve ökas nu successivt och fältet förväntas att som mest producera 50 000 fat per dag under första kvartalet 2009. Fältet förväntas att producera i fyra till fem år. Utvinningsbara reserver är beräknade till 78,6 miljoner fat olja och 1,5 miljarder kubikmeter gas enligt operatören StatoilHydro.

### *Borrningar på Oselvar i PL 274*

I början av januari 2008 slutfördes borrningen av avgränsningsbrunnen 1/3-10 på Oselvar-fyndigheten. Resultatet bekräftar att det finns en netto zon av hydrokarboner uppgående till 50 meter och med goda reservoaregenskaper.

I februari 2008 slutfördes borrningen av ett sidosteg till avgränsningsbrunnen, vilken visar att storleken på den totala fyndigheten är cirka 12-38 miljoner fat oljeekvivalenter olja/kondensat samt 12-25 miljoner fat oljeekvivalenter gas.

Resultatet från de två brunnarna på Oselvar var uppmuntrande och parterna i licensen planlägger att i slutet av 2008 lämna in en plan för utbyggnad och drift av fyndigheten. Produktionen från Oselvar förväntas att kunna starta under 2010.

### *Borrning på Draupne-prospektet i PL 001B*

Den 19 februari 2008 påbörjades borrningen av en prospekteringsbrunn på Draupne-prospektet i licensen PL 001B. Borrningen slutfördes i april 2008, efter periodens utgång. Ett intressant fynd av olja och gas gjordes. För mer information, se Not 13 *Händelser efter periodens utgång*.

Detta fynd kan leda till en koordinerad utbyggnad av Draupne tillsammans med West Cable-fyndigheten i samma licens, samt Hanz-fyndigheten i PL 028B och andra möjliga fynd i området.

### *Övriga tilldelade och återlämnade licenser*

Parterna i Oselvar-licensen (PL 274) blev inom ramen för APA 2007 tilldelade licensen PL 274CS under första kvartalet 2008. Denna nya licens ligger i block 1/2 och innehåller enligt gjorda beräkningar en del av Oselvar-strukturen.

Licensen PL334 har återlämnats till de norska myndigheterna i mars 2008.

### *Godkänd som operatör på Grönland*

Under första kvartalet 2008 godkändes PA Resources som operatör på Grönland av de grönländska myndigheterna. Ansökan om tilldelning av licensen i Block 8 i Disco West på Västra Grönland har tidigare lämnats in och besked om tilldelning förväntas komma under andra kvartalet 2008. Den aktuella licensen är 11 071 km<sup>2</sup> och ligger utanför Grönlands västra kust, nordväst om byn Sisimiut.

## Planerade aktiviteter

### Fortsatta borrningar på Volve-fältet

Den första vatteninjektionsbrunnen på Volve-fältet i Norge (F-4) ska färdigställas under april/maj 2008. Den andra oljeproducerande brunnen, F-14, ska enligt StatoilHydro:s planer färdigställas i juni 2008.

### Borrningar på Ipswich-prospektet

Planläggningen av en prospekteringsbrunn på Ipswich-prospektet söder om Oselvar-fyndet, som också ska borras med borrhigen Maersk Guardian, pågår nu och denna brunn förväntas att påbörjas i slutet av andra kvartalet 2008. Om resultatet är positivt ska en eventuell utbyggnad av Ipswich värderas snabbt så att utbyggnaden kan göras i förbindelse med utbyggnaden av Oselvar.

### Plan för utbyggnad och drift av Oselvar

Under 2008 kommer PA Resources tillsammans med operatören och övriga partners att arbeta med framtagning av en plan för utbyggnad och drift av Oselvar-fältet i licens PL 274.

## Ekvatorial Guinea

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

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

### Viktiga händelser under kvartalet

#### Nytt betydande fynd i Block I

I mitten på januari 2008 gjordes ett nytt betydande fynd av kondensat och naturgas i Block I. Prospekteringsbrunnen "I-4" påträffade en högkvalitativ Miocene reservoar som vid produktionstester visade flöden uppgående till 1 634 fat kondensat per dag och 28,9 miljoner kubikfot naturgas per dag (motsvarande 6 450 fat oljeekvivalenter per dag). Brunnen ligger i samma formation som Belinda-fyndet i det angränsande Block O i Ekvatorial Guinea.

#### Twist gällande Block H

Skiljedomsförfarande pågår fortfarande i Block H för att lösa tvisten mellan licensens samarbetspartners.

## Planerade aktiviteter

### Borrprogram på Block I

Under andra kvartalet 2008 ska ett borrprogram bestående av två brunnar genomföras av borrhigen Sedco 700 på Block I.

Operatören Noble Energy påbörjade i mitten av april borrningen av avgränsningsbrunnen I-5 på Benita-fyndigheten. Brunnen ska värdera omfattningen av det olje- och gasfynd som tidigare har påvisats av de brunnar som borras på Benita-strukturen.

Resultatet från borrningen förväntas vara tillgängliga i slutet av andra eller början av tredje kvartalet 2008. Den andra brunnen kommer att vara en prospekteringsbrunn på ett nytt prospekt i blocket.

## Republiken Kongo (Brazzaville)

PA Resources har 85 procents andel i licensen Marine XIV och är operatör för licensen.

I november 2007 tecknade PA Resources AB ett avtal med Murphy West Africa Ltd om att förvärva 35 procents andel i prospekteringslicensen Mer Profond Sud inklusive 35 procents andel i Azurite-fältet som är under utbyggnad. Förvärvet är villkorat av att relevanta myndighetstillstånd erhålls och dessa tillstånd erhöles efter periodens utgång, i april månad. Affären kunde därmed slutföras. För mer information, se Not 13 *Händelser efter periodens utgång*.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
Marine XIV	Prospektering Offshore	85%
Mer Profond Sud	Prospektering Offshore	35%
Azurite	Utbyggnad Offshore	35%

### Viktiga händelser under kvartalet

#### Marine XIV

Under första kvartalet 2008 har det geologiska och geofysiska utvärderingsarbetet fortsatt för att definiera prospekt och förbereda borrning av en prospekteringsbrunn, troligtvis under 2009. Om ett kommersiellt fynd av hydrokarboner görs kan produktionen på Marine XIV starta tidigast om cirka två till tre år.

## Planerade aktiviteter

### Utbyggnad av Azurite-fältet

Fältet ska enligt den godkända utvecklingsplanen byggas ut med hjälp av ett förankrat produktionsfartyg (FDPSO) med undervattensbrunnar. Enligt planerna ska borrningen av en produktionsbrunn påbörjas i slutet av 2008. Produktionen förväntas starta under andra kvartalet 2009, med en förväntad maximal produktion om 40 000 fat olja per dag (brutto), av vilka 14 000 fat olja per dag netto tillkommer PA Resources.

Licensen Mer Profond Sud inkluderar också ett stort prospekteringsområde som täcker mer än 3 500 km<sup>2</sup> och innehåller 19 ännu inte borrade prospekt och möjliga prospekt med betydlig potential. Enligt planerna ska en prospekteringsbrunn borras i slutet av 2008.

## Storbritannien/Danmark/Nederländerna

PA Resources AB förvärvade hela aktiekapitalet i det brittiska oljeprospekteringsbolaget Scotsdale Ltd under det fjärde kvartalet 2007. PA Resources äger idag andelar i tio licenser, varav två ligger utanför Danmarks kust, en utanför Nederländerna och de övriga på den brittiska kontinentalsockeln. Koncernen är operatör för alla licenser utom P 1550 i östra delen av Irländska sjön, samt Block Q7 i Nederländerna.

Licens	Typ av licens	Andel PAR
<b>Storbritannien:</b>		
Licens 1342	Prospektering Offshore	50%
Licens P1319	Prospektering Offshore	50%
Licens 1336	Prospektering Offshore	50%
Licens P1527	Prospektering Offshore	40%
Licens 1528	Prospektering Offshore	40%
Licens 1529	Prospektering Offshore	40%
Licens P1550	Prospektering Offshore	40%
<b>Danmark:</b>		
Licens/Block 11/06	Prospektering Offshore	64%
Licens/Block 12/06	Prospektering Offshore	64%
<b>Nederländerna:</b>		
Licens/Block Q/7	Prospektering Offshore	50%

## Viktiga händelser under kvartalet

**Tilldelning av prospekteringslicens i Nederländerna**  
I början av februari 2008 tilldelades PA Resources brittiska dotterbolag 50 procent ägarandel i prospekteringslicensen Block Q/7 offshore Nederländerna. Smart Energy Solutions BV äger resterande 50 procent och är operatör av licensen. Tilldelningen av licensen innebär att PA Resources tar steget in i Nederländerna.

Block Q/7 inkluderar en gasfyndighet och dessutom har ett antal oborrade potentiella ansamlingar av hydrokarboner kartlagts, vilka ska utvärderas vidare.

## Förnyelse av licenserna P 1319, P 1342 och P 1336 i Storbritannien

Det brittiska departementet för reglering av företagande och näringsverksamhet (DBERR) har förnyat de tre licenserna P 1319, P 1342 och P 1336. Detta innebär att parterna i licenserna nu åtar sig att förvärva ny seismik och genomföra borrningar på licenserna.

## Slutförande av analys av tre licenser i Storbritannien

På de tre licenserna P 1527, P 1528 och P 1529 i Storbritannien slutfördes en geologisk och geofysisk analys i början av 2008. Efter genomförd analys av seismik har cirka 40 procent av licensernas områden återlämnats till myndigheterna, medan resterande del av licenserna anses vara av hög kvalitet.

**Beslut om borrhingsansökan på licens 11/06 i Danmark**  
Licenspartnerna i blocket har beslutat om att en formell borrhingsansökan på licensen ska lämnas till myndigheterna. Borrning av den första brunnen kan enligt planerna börja i mitten av 2009.

**Beslut om borrhingsansökan på licens 12/06 i Danmark**  
Efter överläggningar med övriga partners i blocket beslutades under första kvartalet 2008 att ett formellt borrhingsförslag på prospektet ska lämnas. Borrning av den första brunnen kan enligt dessa planer påbörjas under andra kvartalet 2009.

## Borrprogram under 2008

Planerade och beslutade borrningar under 2008 på de licenser där PA Resources äger andelar sammanfattas i nedanstående tabell.

Land/ Licens	Prospekt/ Brunn	Tidpunkt	Aktivitet
<b>Tunisien:</b>			
Makthar	Linda-1	Kv. 2, 2008	Prod.test prospekteringsbrunn
Makthar	Serraguaia-1	Pågående	Prod.test prospekteringsbrunn
Didon	Didon-7	Pågående	Borrning produktionsbrunn
Didon	Didon-9	Kv. 2, 2008	Borrning produktionsbrunn
Zarat	Didon North	Kv. 3, 2008	Borrning prospekteringsbrunn
Zarat	Elyssa-4	Kv. 4, 2008	Borrning avgränsningsbrunn
Jelma	Ksar Baroud	Kv. 1 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Jelma	Maahakbar	Kv. 1 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Zarat		Kv. 1, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
Ezzaouia	Ezzaouia-5st	Kv. 2, 2008	Borrning produktionsbrunn
Ezzaouia	Ezzaouia-17	Kv. 2, 2008	Borrning produktionsbrunn
Ezzaouia	Ezzaouia-18	Kv. 3, 2008	Borrning produktionsbrunn
<b>Norge:</b>			
PL 046BS	Volve F-14	Pågående	Borrning produktionsbrunn
PL 046BS	Volve F-5	Kv. 2, 2008	Borrning vatteninjektionsbrunn
PL 046B	Volve South	Kv. 3, 2008	Borrning prospekteringsbrunn
PL 046BS	Volve F-15	Kv. 4, 2008	Borrning produktionsbrunn
PL 046BS	Volve West	Kv. 1, 2009	Borrning prospekteringsbrunn
PL 274	Ipswich	Kv. 2, 2008	Borrning prospekteringsbrunn
<b>Ekvatorial Guinea:</b>			
Block I	Benita-3 (I-5)	Pågående	Borrning avgränsningsbrunn
Block I	Diega (I-6)	Kv. 2, 2008	Borrning prospekteringsbrunn
<b>Republiken Kongo:</b>			
MPS		Kv. 4, 2008	Borrning prospekteringsbrunn
Azurite		Kv. 4, 2008	Borrning produktionsbrunn

## Produktionsprognos

PA Resources prognos är att produktionen under andra halvåret 2008 kommer att vara väsentligt högre efter borrning av två nya produktionsbrunnar på Didon, för att i genomsnitt under året uppgå till mellan 16 000 och 21 000 fat olja per dag. Produktionen vid slutet av året förväntas ligga i överkanten av angivet intervall. Prognosen tar hänsyn till konstaterade fördröjningar på Volve-fältet i Norge och El Bibane i Tunisien.

Under 2011 bedömer bolaget att det ska nå produktionsnivåer kring 50 000 fat olja per dag. Denna prognos innefattar de nuvarande producerande fälten plus El Bibane-fältet i Tunisien, Volve-fältet i Norge, samt Azurite-fältet och Marine XIV i Republiken Kongo. Den innefattar inte fyndigheterna i Block I i Ekvatorial Guinea.

Denna prognos har ej ändrats från tidigare lämnad produktionsprognos i Bokslutskommunikén 2007.

## KONCERNEN

### Resultat och intäkter

#### Kvartal 1, 2008 (1 januari – 31 mars 2008)

Koncernens intäkter ökade med 372,9 MSEK till 657,1 MSEK, att jämföra med 284,2 MSEK föregående år. Koncernens intäkter kommer från produktion och försäljning av olja i Tunisien och Norge. Den främsta orsaken till ökningen är att plattformen på Didon-fältet i Tunisien, vilken togs i drift i december 2006, successivt ökade produktionstakten under första kvartalet 2007. Vidare har oljepriset legat på en rekordhög nivå vilket gett en positiv effekt på koncernens intäkter.

EBITDA (vinst före räntor, skatt, ned- och avskrivningar) uppgick till 452,6 MSEK (164,4).

Rörelseresultatet uppgick till 368,7 MSEK (126,4) och rörelsemarginalen var 56 procent (44). Den främsta orsaken till det ökade rörelseresultatet är ökad produktion kombinerat med rekordhög oljepriser. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 416,1 MSEK (79,2) under kvartalet.

Koncernens resultat efter skatt ökade med 194,2 MSEK till 234,1 MSEK jämfört med 39,9 MSEK under motsvarande period 2007.

Redovisad skatt under kvartalet uppgick till 182,1 MSEK (39,3), vilken inkluderar en positiv skatteeffekt i dotterbolaget PA Resources Norway AS uppgående till 9,8 MSEK netto. För mer information, se not 6 *Inkomstskatt*.

Resultat per aktie före utspädning blev 1,61 SEK (0,28) och resultat per aktie efter utspädning blev 1,61 SEK (0,27). Utspädningseffekten hänför sig till koncernens teckningsoptionsprogram från oktober 2005.

Räntabilitet på totalt eget kapital uppgick till 6,7 procent (1,6). Räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 5,7 procent (5,6).

#### Investeringar under kvartalet

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 318,8 MSEK (661,0) hänförligt till investeringar i olje- och gastillgångar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 70,3 MSEK (30,2) och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar.

#### Likviditet och finansiering

Koncernens operativa kassaflöde för perioden uppgick till -993,3 MSEK (42,5), vilket inkluderar -1 222 MSEK hänförligt till upptaget obligationslån redovisat som övrig fordran. Nettokassaflöde efter finansiering och investeringar var -52,1 MSEK (-148,7).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 231,0 MSEK (527,0), och inkluderar inte det under kvartalet upptagna obligationslånet. Eget kapital uppgick på balansdagen till 3 513,3 MSEK (2 445,1) vilket gav en soliditet på 43,4 procent (45,5).

## Moderbolaget

### Kvartal 1, 2008 (1 januari – 31 mars 2008)

Moderbolagets intäkter hänför sig till största del till försäljning inom koncernen och intäkterna uppgick under perioden till 2,4 MSEK (2,7). Resultatet före skatt uppgick till 16,5 MSEK (-80,4) och har främst påverkats av en positiv utveckling inom de finansiella posterna. Likvida medel uppgick på balansdagen till 35,9 MSEK (407,5) och det egna kapitalet uppgick till 1 897,6 MSEK (1 772,8).

Inga investeringar av väsentliga belopp har skett under kvartalet.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella och operativa risker, affärsrisker samt samhällsrisker finns beskrivna i Årsredovisningen 2007 publicerad den 8 april 2008, i kapitlet *Risker och riskhantering*. PA Resources bedömer att riskbilden inte väsentligen har förändrats sedan dess. Tillkommande risker för den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar vid Didon-fältet i Tunisien i samband med den pågående borrhkampanjen, eftersom borrhningar sker i anslutning till produktionsplattformen. Vidare kan förseningar av nya produktionsbrunnar leda till lägre produktion än estimerat för året.

De risker som främst berör moderbolaget är de finansiella riskerna, främst avseende på tillgänglig finansiering för tillkommande förvärvsmöjligheter.

### Teckningsoptioner

Under första kvartalet 2008 har ingen tilldelning av teckningsoptioner ägt rum. Per den 31 mars 2008 uppgick antalet tilldelade teckningsoptioner till 4 425 000 stycken. För mer information, se not 10 *Avsättningar* i denna delårsrapport.

### Obligationslån

Under första kvartalet 2008 slutfördes emissionen av det obligationslån, uppgående till 200 miljoner USD, som påbörjades under fjärde kvartalet 2007. Lånet fullteknades av större institutionella investerare. Obligationslånet har en löptid på ett år och förfaller i januari 2009.

Likvida medel erhållna från obligationslånet har per den 31 mars 2008 tagits upp som spärrade bankmedel och klassificerats som övrig fordran inom balansposten kundfordringar och andra fordringar i balansräkningen för koncernen samt inom balansposten övriga fordringar i balansräkningen för moderbolaget.

### Valberedning

PA Resources AB:s valberedning inför årsstämman 2008 består av följande representanter:

- Niklas Adler, valberedningens ordförande, utsedd av aktieägaren Bertil Lindkvist
- Jan Kvarnström, styrelsens ordförande, utsedd på årsstämman 2007
- Lars Olof Nilsson, utsedd av aktieägaren Ulrik Jansson med kontrollerade bolag
- Harald Hellebust, utsedd av aktieägaren Jan Haudemann-Andersen med kontrollerade bolag

Valberedningen har infört årsstämman 2008 bland annat lämnat förslag på nya styrelseledamöter, styrelsens sammansättning, ordförande i styrelsen, styrelse och revisorsarvoden och ordförande på årsstämman. Valberedningens fullständiga förslag finns tillgängligt på koncernens webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se) i god tid före årsstämman.

### 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.

Medelantal anställda i koncernen under första kvartalet 2008 var 137,3 (118) personer. Totalt antal anställda den 31 mars 2008 uppgick till 140 (120) personer, varav 5 (3) i Sverige, 21 (13) i Norge, 113 (104) i Tunisien och 1 (0) i Republiken Kongo. Kontoret i Storbritannien drivs av de tidigare ägarna samt konsulter, men rekrytering pågår. Av det totala antalet anställda i koncernen var 112 (102) män och 23 (18) kvinnor.

### 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 MidCap). Aktiens kortnamn är PAR. En noteringspost omfattar 200 aktier på såväl Oslo Börs som OMX Nordiska Börsen.

### Årsstämma

PA Resources' årsstämma 2008 ska äga rum onsdagen den 14 maj 2008, kl. 18.30 (CET), på Ingenjörshusets (Citykonferensen) lokal Polhem med adress Malmskillnadsgatan 46, Stockholm, Sverige.

Kallelse samt annat material till årsstämman finns tillgängligt på koncernens webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

### Kommande rapporttillfällen

- *Delårsrapport jan – juni 2008 (inkl. kvartal 2):*  
13 augusti 2008
- *Delårsrapport jan – sep 2008 (inkl. kvartal 3):*  
29 oktober 2008
- *Bokslutskommuniké 2008 (inkl. kvartal 4):*  
11 februari 2009

### Kvartalspresentation den 29 april 2008

PA Resources AB bjuder in till presentation av delårsresultatet. Kapitalmarknadsträffen äger rum tisdagen den 29 april kl. 09.00 (CET) på Felix Konferansesenter, Munkedamsveien 45, i Oslo, Norge. Du kan också följa presentationen live via Internet, eller se en inspelning i efterhand, via företagets webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se). För mer information om träffen, se pressrelease med inbjudan på webbplatsen.

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

*PA Resources AB (publ)*  
*Stockholm, 29 april 2008*

Ulrik Jansson  
VD och koncernchef

---

Ytterligare information om PA Resources kan hämtas från koncernens webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se) eller via e-post på adressen [info@paresources.se](mailto:info@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 18

## DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2008	jan-mars 2007	jan-dec 2007
Intäkter	3, 4	657 058	284 246	2 793 831
Förändring av varulager		-450	428	-8 995
Råvaror och förnödenheter		-131 157	-57 578	-515 537
Övriga externa kostnader		-53 243	-34 143	-159 627
Personalkostnader	10	-19 568	-28 524	-115 912
Avskrivningar och nedskrivningar	4	-83 958	-38 078	-453 800
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4</b>	<b>368 682</b>	<b>126 351</b>	<b>1 539 960</b>
Finansiella intäkter	5	149 263	12 584	245 432
Finansiella kostnader	5	-101 810	-59 716	-257 587
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>47 453</b>	<b>-47 132</b>	<b>-12 155</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4</b>	<b>416 135</b>	<b>79 219</b>	<b>1 527 805</b>
Skatt på periodens resultat	6	-182 084	-39 323	-580 702
<b>Periodens resultat</b>		<b>234 051</b>	<b>39 896</b>	<b>947 103</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		234 051	39 896	947 103
Minoritetsintresse	9	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>234 051</b>	<b>39 896</b>	<b>947 103</b>
Resultat per aktie före utspädning		1,61	0,28	6,53
Resultat per aktie efter utspädning		1,61	0,27	6,47

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.



# DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		771 148	317 711	713 946
Materiella anläggningstillgångar		4 921 713	4 075 933	4 728 234
Finansiella anläggningstillgångar	8	176 229	1 885	137 041
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 869 090</b>	<b>4 395 529</b>	<b>5 579 221</b>
Varulager		5 665	15 538	6 115
Kundfordringar och andra fordringar		1 669 340	345 762	507 504
Aktuell skattefordran	6	299 527	66 296	321 425
Likvida medel		230 985	526 997	285 281
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 205 517</b>	<b>954 593</b>	<b>1 120 325</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	7	15 403	19 200	16 867
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 090 010</b>	<b>5 369 322</b>	<b>6 716 413</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		72 507	72 507	72 507
Övrigt tillskjutet kapital		1 791 995	1 791 995	1 791 995
Reserver		-81 088	35 390	-34 669
Balanserade vinstmedel och periodens resultat	10	1 729 886	545 227	1 493 558
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 513 300</b>	<b>2 445 119</b>	<b>3 323 391</b>
<b>SKULDER</b>				
Räntebärande lån och skulder		1 631 408	2 166 309	1 976 627
Derivatinstrument	8	19 049	-	23 295
Uppskjuten skatteskuld	6	338 469	-	383 136
Avsättningar	10	20 375	41 486	22 837
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 009 301</b>	<b>2 207 795</b>	<b>2 405 895</b>
Avsättningar		3 671	10 709	3 752
Aktuell skatteskuld		289 195	62 588	227 035
Leverantörsskulder och andra skulder		2 269 278	641 119	750 699
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 562 144</b>	<b>714 416</b>	<b>981 486</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	7	5 265	1 992	5 641
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>8 090 010</b>	<b>5 369 322</b>	<b>6 716 413</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>		<b>1 604 242</b>	<b>97 770</b>	<b>1 752 315</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>		<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

# DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

## Förändringar i koncernens egna kapital

TSEK	Noter	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Balanserade vinstmedel och periodens resultat	Totalt
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver		
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					-1 212	-1 212
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				69 297		69 297
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				69 297	-1 212	68 085
Periodens resultat					39 896	39 896
Summa intäkter och kostnader jan-mars 2007				69 297	38 684	107 981
Nyemission		2 500	-2 500			0
Emissionskostnader			-961			-961
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission			10 496			10 496
Aktierelaterade ersättningar	10				18 526	18 526
<b>Utgående balans per 31 mars 2007</b>		<b>72 507</b>	<b>1 791 995</b>	<b>35 390</b>	<b>545 227</b>	<b>2 445 119</b>
Ingående balans per 1 april 2007		72 507	1 791 995	35 390	545 227	2 445 119
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde					21 335	21 335
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				-70 059		-70 059
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-70 059	21 335	-48 724
Periodens resultat					907 207	907 207
Summa intäkter och kostnader april-dec 2007				-70 059	928 542	858 483
Aktierelaterade ersättningar	10				19 789	19 789
<b>Utgående balans per 31 december 2007</b>		<b>72 507</b>	<b>1 791 995</b>	<b>-34 669</b>	<b>1 493 558</b>	<b>3 323 391</b>
Ingående balans per 1 januari 2008		72 507	1 791 995	-34 669	1 493 558	3 323 391
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				-46 419		-46 419
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-46 419		-46 419
Periodens resultat					234 051	234 051
Summa intäkter och kostnader jan-mars 2008				-46 419	234 051	187 632
Aktierelaterade ersättningar	10				2 277	2 277
<b>Utgående balans per 31 mars 2008</b>		<b>72 507</b>	<b>1 791 995</b>	<b>-81 088</b>	<b>1 729 886</b>	<b>3 513 300</b>

Antal aktier uppgick till 145 014 004 stycken per 2008-03-31. Ingen utdelning har föreslagits för räkenskapsåret 2007 eller tidigare räkenskapsår. Reserver som finns avser effekter vid omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

# DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	jan-mars 2008	jan-mars 2007	jan-dec 2007
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	416 135	79 219	1 527 805
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	115 274	157 938	154 462
Betald skatt	-143 712	-28 137	-334 427
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>387 697</b>	<b>209 020</b>	<b>1 347 840</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) varulager	-232	-428	8 177
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	-1 191 383	313 455	366 287
Ökning (+)/minskning (-) skulder	-189 366	-479 527	-495 372
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-993 284</b>	<b>42 520</b>	<b>1 226 932</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-70 269	-30 221	-376 396
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-318 758	-660 954	-1 848 111
Förvärv av och investering i finansiella anläggningstillgångar	-118	-1 102	-45 197
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-389 145</b>	<b>-692 277</b>	<b>-2 269 704</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen optionsprogram (exkl soc avg)	-	-	-4 400
Upptagna lån	1 773 624	715 841	1 148 614
Amortering av skuld	-443 270	-214 752	-494 517
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 330 354</b>	<b>501 089</b>	<b>649 697</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-52 075</b>	<b>-148 668</b>	<b>-393 075</b>
Likvida medel vid periodens början	285 281	669 555	669 555
Valutakursdifferens i likvida medel	-2 221	6 110	8 801
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>230 985</b>	<b>526 997</b>	<b>285 281</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar- och nedskrivningar	83 958	38 078	453 800
Kursvinster	-297 547	-23 292	-319 530
Kursförluster	181 712	167 118	240 950
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	-44 858	16 247	-60 037
Kostnader optionsprogram (inkl. soc avg)	-584	15 323	36 400
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)	141 666	-76 103	-206 268
Uppplupna räntor (netto)	50 528	21 116	7 675
Övriga poster (netto)	399	-549	1 472
<b>Totalt</b>	<b>115 274</b>	<b>157 938</b>	<b>154 462</b>

## DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

---

### Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2008	jan-mars 2007	jan-dec 2007
Nettoomsättning		2 356	2 675	41 791
Övriga externa kostnader	11	-3 996	-4 113	-24 026
Personalkostnader		-3 150	-9 334	-35 161
Avskrivningar och nedskrivningar		-39	-32	-114
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 829</b>	<b>-10 804</b>	<b>-17 510</b>
Ränteintäkter och liknande intäkter	5, 8	85 482	11 339	197 962
Räntekostnader och liknande kostnader	5	-64 191	-80 966	-174 607
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>21 291</b>	<b>-69 627</b>	<b>23 355</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>16 462</b>	<b>-80 431</b>	<b>5 845</b>
Skatt på periodens resultat		-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>16 462</b>	<b>-80 431</b>	<b>5 845</b>

# DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter 2008-03-31 2007-03-31 2007-12-31		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	266	171	146
Finansiella anläggningstillgångar	2 740 152	2 238 104	2 703 522
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 740 418</b>	<b>2 238 275</b>	<b>2 703 668</b>
Fordringar hos koncernföretag	511 655	217 508	404 957
Aktuell skattefordran	138	224	114
Övriga fordringar	1 224 110	429	2 026
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 711	17 467	26 743
Kassa och bank	35 944	407 546	46 905
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 778 558</b>	<b>643 174</b>	<b>480 745</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 518 976</b>	<b>2 881 449</b>	<b>3 184 413</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	72 507	72 507	72 507
Reservfond	985 063	985 063	985 063
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>1 057 570</i>	<i>1 057 570</i>	<i>1 057 570</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	776 568	776 568	776 568
Balanserade medel och periodens resultat	63 425	-61 380	44 686
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>839 993</i>	<i>715 188</i>	<i>821 254</i>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 897 563</b>	<b>1 772 758</b>	<b>1 878 824</b>
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga skulder	872 336	1 038 149	938 125
Derivatinstrument	8 19 049	-	23 295
Avsättningar	5 132	8 814	6 580
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>896 517</b>	<b>1 046 963</b>	<b>968 000</b>
Skulder till koncernföretag	447 041	14 424	300 574
Leverantörsskulder	1 217	1 318	999
Övriga skulder	1 222 423	17 052	1 199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54 215	28 934	34 817
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 724 896</b>	<b>61 728</b>	<b>337 589</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>4 518 976</b>	<b>2 881 449</b>	<b>3 184 413</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	<b>1 575 036</b>	<b>97 000</b>	<b>1 690 940</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

# DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

## Valutakurser

	Balansdagskurs (genomsnitt)	Genomsnittskurs	Balansdagskurs (genomsnitt)	Genomsnittskurs
	2008-03-31	jan-mars 2008	2007-03-31	jan-mars 2007
1 EUR motsvarar i SEK	9,41	9,41	9,33	9,19
1 USD motsvarar i SEK	5,95	6,28	7,00	7,01
1 TND motsvarar i SEK	5,25	5,28	5,46	5,42
1 NOK motsvarar i SEK	1,17	1,18	1,15	1,13
1 GBP motsvarar i SEK	11,87	12,42	13,74	13,71

## Nyckeltal och aktiedata

		2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Intäkter	TSEK	657 058	284 246	2 793 831	843 356	395 319
Rörelseresultat	TSEK	368 682	126 351	1 539 960	355 308	239 094
EBITDA	TSEK	452 640	164 429	1 993 760	467 337	248 866
Rörelseresultat per producerat fat olja	SEK	339,49	188,02	279,54	181,60	267,70
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	2,54	0,86	10,52	2,57	2,14
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	2,86	0,54	10,44	2,15	1,90
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	1,61	0,27	6,47	1,67	1,05
Räntabilitet på totalt eget kapital	%	6,7%	1,6%	28,5%	10,0%	9,0%
Räntabilitet på totalt sysselsatt eget kapital	%	5,7%	5,6%	33,8%	9,3%	20,2%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	24,23	16,86	22,92	15,92	10,11
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	23,51	16,40	22,24	15,50	10,11
Vinstmarginal	%	63,3%	27,9%	54,7%	35,3%	53,7%
Soliditet	%	43,4%	45,5%	49,5%	46,9%	38,0%
Skuldsättningsgrad	%	94,8%	80,3%	64,6%	54,5%	68,8%
Börskurs vid periodens slut	SEK	48,90	63,50	51,00	72,25	39,00
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	2,02	3,77	2,23	4,54	3,86
P/E-tal per aktie*	ggr	7,57	57,70	7,81	43,18	37,12
Antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 014 004	145 014 004	145 014 004	145 014 004	128 114 004
Antal utestående aktier efter utspädning	Antal	149 439 004	149 064 004	149 439 004	148 964 004	128 114 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 014 004	145 014 004	145 014 004	137 824 278	111 514 004
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	145 304 585	146 355 392	146 354 287	138 403 000	111 514 004

PA Resources innehar inga egna aktier vid rapportperiodens utgång.

För nyckeltalsdefinitioner hänvisas till senaste årsredovisning för räkenskapsåret 2007.

\* P/E-tal för delårsperioder uppräknade på helårsbasis.

## Aktieägarstruktur - de 10 största aktieägarna

De 10 största aktieägarna per 31 mars 2008	Innehav, antal aktier	Andel av totala aktiekapitalet
Bertil Lindqvist	13 680 000	9,4%
Hunter Hall International (genom kontrollerade fonder)	9 179 100	6,3%
Ulrik Jansson (genom kontrollerade bolag)	8 512 512	5,9%
AFA Försäkring (genom kontrollerade bolag)	5 707 517	3,9%
Folketrygdfondet	2 619 400	1,8%
UBS AG, London (klient konto)	2 129 123	1,5%
Nordnet Pensionförsäkringar AB	1 958 512	1,4%
Jan Pihl Grimnes (genom kontrollerade bolag)	1 950 000	1,3%
Livförsäkringsaktiebolaget	1 923 600	1,3%
Vital Försäkring ASA	1 782 078	1,2%
<b>Summa aktier 10 största aktieägarna</b>	<b>49 441 842</b>	<b>34,1%</b>
Antal aktier övriga aktieägare	95 572 162	65,9%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>145 014 004</b>	<b>100,0%</b>

### 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 Mid 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 31 mars 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 råoljaelager i antal fat per balansdagen redovisas såsom om lagret är sålt i enlighet med redovisningsprincipen Net Entitlement Method. Den totala effekten av denna redovisning under kvartal 1, 2008 blev att koncernens totala intäkter minskade med 209 890 TSEK beroende på ett lågt utestående råoljaelager per den 31 mars 2008 i förhållande till totalt utestående råoljaelager per den 31 december 2007. Den intäkt hänförlig till Net Entitlement Method som redovisades i kvartal 4 2007, vilken reverserats under kvartal 1 2008, översteg därmed redovisade intäkter för kvartal 1 2008 varmed den negativa effekten uppstod. Samtidigt har den negativa effekten i intäkterna lett till positiv reverseringseffekt i resultatposterna förändring av varulager (68 224 TSEK) och uppskjuten skatt (70 833 TSEK) varmed den totala effekten för kvartal 1 2008 blev minus 70 833 TSEK. Beloppet motsvarar dock endast en periodiseringseffekt mellan kvartalen.

## 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 motiveras 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-mars 2008							
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Intäkter, externa	626 883	30 106	69	-	-	-	-	657 058
Intäkter, interna	-	1 827	2 287	-	-	-	-4 114	0
Rörelseresultat	382 491	1 486	-8 775	-	-2 718	-3 802	-	368 682
Resultat före skatt	420 791	-4 878	11 932	-2 397	-5 151	-4 162	-	416 135
Avskrivningar och nedskrivningar	-78 182	-5 420	-39	-	-31	-286	-	-83 958

Delårsperioden	jan-mars 2007							
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Intäkter, externa	284 211	-	35	-	-	-	-	284 246
Intäkter, interna	-	2 237	4 654	-	-	-	-6 891	0
Rörelseresultat	158 663	-15 887	-11 252	-11	-5 162	-	-	126 351
Resultat före skatt	186 542	-21 279	-80 871	-11	-5 162	-	-	79 219
Avskrivningar och nedskrivningar	-37 967	-88	-23	-	-	-	-	-38 078

	2008-03-31							
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Anläggningstillgångar	4 299 017	1 105 231	52 067	90 557	196 445	125 773	-	5 869 090
Omsättningstillgångar, externa	532 538	379 562	1 282 390	-	1 484	9 543	-	2 205 517
Omsättningstillgångar, interna	453 533	48 595	711 499	-	-	-	-1 213 627	0
Långfristiga skulder	-201 920	92 492	2 118 729	-	-	-	-	2 009 301
Kortfristiga skulder, externa	1 740 467	736 102	81 288	-	370	3 917	-	2 562 144
Kortfristiga skulder, interna	40 044	536 537	447 041	84 817	92 428	12 760	-1 213 627	0
Investeringar materiella								
anläggningstillgångar brutto	192 037	114 538	159	12 024	-	-	-	318 758
Investeringar immateriella								
anläggningstillgångar brutto	9 636	59 694	-	-	-	939	-	70 269

	2007-03-31							
TSEK	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Storbritannien	Elimineringar	Totalt
Anläggningstillgångar	3 688 550	585 351	216	31 940	89 472	-	-	4 395 529
Omsättningstillgångar, externa	448 429	58 777	445 721	-	1 666	-	-	954 593
Omsättningstillgångar, interna	62 347	6 376	433 592	-	-	-	-502 315	0
Långfristiga skulder	774 819	386 013	1 046 963	-	-	-	-	2 207 795
Kortfristiga skulder, externa	636 356	7 347	70 153	-	560	-	-	714 416
Kortfristiga skulder, interna	36 231	223 977	219 440	16 342	6 325	-	-502 315	0
Investeringar materiella								
anläggningstillgångar brutto	306 740	352 997	-	1 217	-	-	-	660 954
Investeringar immateriella								
anläggningstillgångar brutto	-	30 028	-	-	193	-	-	30 221



## Not 5. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
Ränteintäkter	15 719	12 584	79 276	39 936	11 339	83 269
Valutakursvinster	92 932	-	76 088	27 185	-	81 386
Övriga finansiella poster	40 612	-	90 068	18 361	-	33 307
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>149 263</b>	<b>12 584</b>	<b>245 432</b>	<b>85 482</b>	<b>11 339</b>	<b>197 962</b>

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
Räntekostnader och checkräkningskredit	-96 661	-56 308	-253 630	-60 244	-40 262	-140 619
Valutakursförluster	-	-2 411	-	-	-39 707	-
Övriga finansiella poster	-5 149	-997	-3 957	-3 947	-997	-33 988
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-101 810</b>	<b>-59 716</b>	<b>-257 587</b>	<b>-64 191</b>	<b>-80 966</b>	<b>-174 607</b>

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	4 749	10 369	25 350	2	9 297	19 724
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	274 756	19 796	239 265	183 730	12 257	191 556
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-79 933	-11 167	-43 851	-70 651	-10 755	-28 997
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-106 640	-21 409	-144 676	-85 896	-50 506	-100 897
<b>Totala valutakursvinster / förluster (netto)</b>	<b>92 932</b>	<b>-2 411</b>	<b>76 088</b>	<b>27 185</b>	<b>-39 707</b>	<b>81 386</b>

## 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 31 mars 2008 redovisar dotterbolaget PA Resources Norway AS en skatteintäkt för kvartal 1 2008 uppgående till 87,9 MSEK hänförlig till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten. Per den 31 mars 2008 redovisar PA Resources Norway AS också en uppskjuten skattekostnad uppgående till 78,2 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 skuldetmetoden och är baserad på gällande lokala skatteregler och skattesatser per balansdagen.

## Not 7. Tillgångar som innehas för försäljning

Resultat hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning uppgår för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2008 till -2,2 MSEK. Tillgångar som klassificeras som innehav för försäljning, och skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning, framgår av nedanstående tabell.

Tillgångar som innehas för försäljning			
TSEK	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
Materiella anläggningstillgångar	15 373	17 874	16 547
Likvida medel	30	1 326	320
<b>Totalt</b>	<b>15 403</b>	<b>19 200</b>	<b>16 867</b>

Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning			
TSEK	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
Långfristiga skulder	3 903	1 905	3 906
Kortfristiga skulder	1 362	87	1 735
<b>Totalt</b>	<b>5 265</b>	<b>1 992</b>	<b>5 641</b>

### Not 8. 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 valutaswap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens två noterade obligationslån uppgående till totalt 630 MNOK tillsammans. En sammanslagning av obligationslånen och valutaswap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande två noterade lån i US Dollar. Valutaswap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 mars 2008, vilket resulterade i en realiserad valutakursvinst uppgående till 40,6 MSEK och där uppkommen fordran redovisas som finansiell anläggningstillgång.

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 31 mars 2008 och redovisas i moderbolaget som långfristig skuld uppgående till 19,1 MSEK. Den totala effekten av kontraktet resulterade i en intäkt uppgående till 1,2 MSEK under kvartal 1 2008.

### Not 9. Redovisning av minoritetsintresse

Resultatet efter skatt för PA Resources AB per 2008-03-31 inkluderar en redovisad förlust om 673 TSEK uppkommen i dotterbolaget PA Energy Africa Ltd. och som ska hänföras till minoritetsägarna. Således har denna förlust hänförlig till minoritetsägarna fördelats på majoriteten (PA Resources AB). Vid framtida uppkomna positiva resultat i PA Energy Africa Ltd. kommer minoritetens andel av dessa resultat att avräknas mot tidigare ackumulerade förluster redovisade i majoriteten (PA Resources AB).

### Not 10. Avsättningar

#### *Redovisning av optioner:*

Koncernens optionsprogram resulterade i en intäkt uppgående till 584 TSEK för kvartal 1 2008. Totala sociala avgifter beräknade på tilldelade optioner uppgick totalt sett per den sista mars till 9,2 MSEK, vilka har redovisats som avsättningar inom balansposten för totala långfristiga skulder i balansräkningen. Totalt sett har en kostnad uppgående till 87,2 MSEK redovisats mot eget kapital per den 31 mars 2008.

Antal utestående aktier vid periodens utgång och före fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner uppgick till 145 014 004 stycken. Antal utestående aktier efter fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner (4 425 000) skulle uppgå till 149 439 004 stycken.

### Not 11. Transaktioner med närstående

Under kvartal 1 har inga väsentliga transaktioner skett mellan moderbolaget och närstående parter inom koncernen.

## DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2008

### Not 12. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista mars 2008 uppgick totala ställda säkerheter till 1 604 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK för koncernen. För moderbolaget enbart uppgick totala ställda säkerheter till 1 575 MSEK och totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser till 14 MSEK per den sista mars 2008. Jämfört med den 31 december 2007 har totala ställda säkerheter för koncernen minskat med motsvarande 148 MSEK. Minskningen hänförs sig dels till att utställd säkerhet av andelar i oljefält i Tunisien gentemot Norsk Tillitsmann ASA minskat, dels till att utställd säkerhet gentemot ABC Bank och säkerhet i skattekonto hänförligt till dotterbolaget PA Resources Norway AS infriats under kvartalet. För moderbolaget har totala ställda säkerheter minskat med 116 MSEK under kvartal 1 2008 jämfört med den 31 december 2007 och förklaring till minskningen hänförs sig till motsvarande minskning för koncernen.

Totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 31 december 2007.

Nedan visas totala ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2008-03-31 jämfört med 2007-12-31 samt per 2007-03-31.

Ställda säkerheter - TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>						
Säkerhet gentemot ABC Bank	-	97 000	19 210	-	97 000	19 210
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Tunisien gentemot Norsk Tillitsmann ASA	1 189 860	-	1 280 680	-	-	-
Säkerhet i form av pantsättning av aktier i Didon Tunisia Pty Ltd gentemot Norsk Tillitsmann ASA	-	-	-	1 189 860	-	1 280 680
Säkerhet i form av andelar i oljefält i Norge gentemot Norsk Tillitsmann ASA	385 176	-	391 050	-	-	-
Borgensåtagande för dotterbolags låneförbindelser	-	-	-	385 176	-	391 050
Oljelager hänförligt till betalning av royalty i natura	29 206	770	7 477	-	-	-
Säkerhet i skattekonto hänförligt till PA Resources Norway AS	-	-	53 897	-	-	-
<b>Totala ställda säkerheter</b>	<b>1 604 242</b>	<b>97 770</b>	<b>1 752 315</b>	<b>1 575 036</b>	<b>97 000</b>	<b>1 690 940</b>

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser - TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
<i>Eventualförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>						
Eventualförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av Adeco Congo BVI Ltd	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000
<b>Totala eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

### Not 13. Händelser efter periodens utgång

#### **Oljefynd på Draupne-prospektet i Norge**

Borrningen av prospekteringsbrunnen 16/1-9 på Draupne-prospektet i licens PL 001B i Norge slutfördes i mitten av april och ett fynd av olja och gas gjordes i ett 44 meter tjockt skikt av sandsten.

Borresultatet bekräftar förekomsten av olja med en tunn gaskappa i ett sandstensskikt i Hugin/Sleipner formationen från Mellersta Jura åldern. Sandstensskiktet har en tjocklek av 44 meter och varierande reservoaregenskaper. Brunnen har inte påvisat någon olje- och vattenkontakt. En omfattande datainsamling med kärnprover och vätskeprover har utförts. Dessa ska analyseras noggrant innan det fortsatta arbetsprogrammet fastställs.

Detta oljefynd är, tillsammans med tidigare gjorda fynd på West Cable inom samma licens samt Hanz-fyndigheten i licensen PL 028B, viktiga för att få till stånd en utbyggnad och kommersialisering av oljeresurserna i området inom en nära framtid. För mer information, se PA Resources pressrelease från den 16 april 2008.

#### **Borrstart på Block I i Ekvatorial Guinea**

I mitten av april påbörjade den tekniska operatören Noble Energy borrningen av avgränsningsbrunnen I-5 på Block I med hjälp av borrarigen Sedco 700. Brunnen ska värdera omfattningen av det olje- och gasfynd som hittats av brunnarna I-1 och I-2 som tidigare borrats på Benita-strukturen. Resultat från borrningen förväntas vara tillgängligt i slutet av andra eller början av tredje kvartalet 2008. Detta är den första av två brunnar som ska borraras av riggen Sedco 700 som en del av ett borrarprogram som ska genomföras på Block I under andra kvartalet 2008. PA Resources har sex procents ägarandel i Block I, genom det helägda dotterbolaget Osborne Resources. För mer information, se PA Resources pressrelease från den 18 april 2008.

#### **Förvärvet i Republiken Kongo är formellt godkänt och slutfört**

Den 21 april 2008 slutförde PA Resources AB formellt transaktionerna gällande det tidigare offentliggjorda förvärvet av 35 procents andel i licensen Mer Profond Sud inklusive Azurite-fältet beläget offshore Republiken Kongo (Brazzaville). Detta efter det att PA Resources AB hade erhållit erforderliga tillstånd från de kongolesiska myndigheterna.

De förvärvade tillgångarna konsolideras in i PA Resources räkenskaper från och med andra kvartalet 2008. Investeringar gjorda under perioden från tecknandet av avtalet till slutförandet av transaktionen, ingår också som en del av avtalet för PA Resources 35 procentiga andel i Mer Profond Sud. För mer information, se PA Resources pressrelease från den 20 november 2007.

#### **Pilotbrunn påvisar en större oljekolumn än väntat på Didon-fältet**

PA Resources färdigställde i slutet av april 2008 borrarandet av en pilotbrunn som en del av utbyggnaden av nya produktionsbrunnar på Didon-fältet i Tunisien. Pilotbrunnen har borrats med jack-up riggen Ensco 85 från Didon-plattformen in i en reservoar i de centrala delarna av Didon-fältet. Reservoaren påträffades fem meter högre upp än förväntat och insamlad data från pilotbrunnen har påvisat en större vertikal oljekolumn än väntat och konfirmerade samtidigt de mycket goda reservoaregenskaperna i området.

Den nedre delen av pilotbrunnen pluggas nu igen innan borrningen av den horisontella produktionsbrunnen Didon-7 påbörjas. Den horisontella brunnen ska ha en längd av 550 meter och ska placeras längst med toppen av reservoarsektionen. När Didon-7 har slutförts förväntas den markant öka produktionen, väl i linje med lämnad produktionsprognos. För mer information, se PA Resources pressrelease från den 28 april 2008.