

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2013



SAMMANFATTNING ANDRA KVARTALET

- Koncernens intäkter uppgick till 332 (542) MSEK.
- EBITDA** var 140 (302) MSEK.
- Resultat före skatt* uppgick till -2 (-23) MSEK.
- En framgångsrik utfarmning av 70% ägarandel samt operatörsskap i PA Resources tunisiska offshore tillgångar kommunicerades i maj. Utfarmningen resulterade i en bokföringsmässig förlust om -117 MSEK efter skatt.
- En ny styrelse valdes vid årsstämman i maj och en översyn av PA Resources strategi, tillgångar och finansiering inleddes.
- En fullt garanterad företrädesemission om 891 MSEK godkändes av en extra bolagsstämma den 5 juli.
- En nedskrivning om 185 MSEK redovisas till följd av att den grönländska licensen 2008/17 (Block 8) har återlämnats, samt att beslut fattats att kostnadsföra den prospekteringsbrunn som borrades på den danska licensen 9/06 (Gita) under 2009.
- Olja påträffades i en prospekteringsbrunn och dess sidobrunn på prospektet Carla South i Block I i Ekvatorialguinea.

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Kv 2 2013	Kv 2 2012	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Rörelsens intäkter (MSEK)	332	542	778	1 192	2 184
EBITDA (MSEK)**	140	302	383	697	1 255
EBITDA marginal**	42,3%	55,7%	49,2%	58,5%	57,5%
Rörelseresultat (MSEK) *	79	148	248	363	684
Rörelsemarginal *	23,8%	27,4%	31,9%	30,4%	31,3%
Resultat före skatt (MSEK) *	-2	-23	130	45	85
Periodens resultat	-350	-210	-316	-241	-1 966
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-12,37	-134,56	-12,45	-154,60	-966,17

*Siffrorna för andra kvartalet respektive halvårsperioden 2013 exkluderar icke-kassaflödespåverkande engångskostnader om 647 MSEK före skatt samt 302 MSEK efter skatt respektive 668 MSEK före skatt, samt 323 MSEK efter skatt. Siffrorna för andra kvartalet respektive halvårsperioden 2012 exkluderar icke-kassaflödespåverkande engångskostnader om 92 MSEK före och efter skatt. För helåret 2012 exkluderas icke-kassaflödespåverkande engångskostnader om 1,748 MSEK före och efter skatt.

**EBITDA samt EBITDA marginal för andra kvartalet respektive halvårsperioden 2013 exkluderar icke-kassaflödespåverkande engångskostnader om 462 MSEK hänförliga till utfarmningen av tunisiska tillgångar under andra kvartalet 2013.

VD-KOMMENTAR

De tre första månaderna som vd i PA Resources har varit händelserika. Efter årsstämman i maj, genomför styrelsen och ledningen en översyn av bolagets strategi, tillgångar, organisation och finansiering.

Som ett första steg arbetar vi med att ytterligare stärka PA Resources balansräkning för att kunna refinansiera bolaget till acceptabla villkor och fortsätta utvecklingen av bolagets tillgångar. Det kortsiktiga kapitalbehovet, från det tredje kvartalet 2013 till slutet av 2014, kommer som lägst att uppgå till 1,7 miljarder SEK och säkerställs genom en fullt garanterad företrädesemission om 891 MSEK och ett planerat nytt obligationslån om cirka 1 miljard SEK. Skulle garantiåtagandena för företrädesemissionen utnyttjas till fullo, kommer Gunvor Groups ägande att uppgå till cirka 49,9% av aktierna och rösterna i PA Resources.

I slutet av maj nåddes en överenskommelse att farma ut 70% av PA Resources ägarandel och operatörsskap i bolagets tunisiska offshore-tillgångar till EnQuest Plc. Transaktionen är ett viktigt steg i att säkra värdet av dessa tillgångar. Samtidigt ger den återstående ägarandelen på 30% PA Resources en betydande framtida möjlighet i dessa tillgångar.

Bolaget fortsätter arbetet i linje med strategin att minska bolagets ägarandel i andra viktiga tillgångar. För närvarande för PA Resources förhandlingar avseende en utfarmning av 40% av bolagets ägarandel i den danska licensen 12/06, vilket skulle minska andelen från 64% till 24%.

PA Resources har också erbjudit marknaden en utfarmning av prospekteringsområdet Mer Profonde Sud, där bolaget för närvarande har 85% ägarandel. Under tredje kvartalet väntas ett beslut avseende licensens tredje och sista period, som påbörjas i november 2013.

I Ekvatorialguinea har betydande framsteg gjorts. Olja påträffades på prospektet Carla South i Block I och borrprogrammet fortsätter med den pågående borrhningen av en värderingsbrunn på Diega. Produktionen på Alenfältet har startat och fältet förväntas vara i full drift i slutet av tredje kvartalet. Även om PA Resources produktionstillskott från Alenfältet är ringa, förväntas delade kostnader och faciliteter minska PA Resources operativa kostnader för Asengfältet med mer än 3 MUSD per år.

PA Resources produktionsvolymerna var lägre under andra kvartalet, delvis beroende på utfarmningen av Didonfältet, och delvis beroende på lägre produktionsvolymerna på Azurite- och Asengfälten. Utvecklingen av Azuritefältet har varit fortsatt ogynnsam. Fältet har nått sin ekonomiska gräns och planer på att stänga ner fältet är långt framskridna. En slutlig lifting av olja beräknas ske innan årets slut och denna förväntas att täcka större delen av bolagets andel av de kassapåverkande kostnaderna för att stänga ner fältet. Det är min förhoppning att en kommande nedstängning av fältet blir det sista kapitlet i denna olyckliga historia, som varit mycket otillfredsställande för samtliga av bolagets intressenter.

Oljepriserna var lägre i det andra kvartalet jämfört med det första kvartalet och minskade PA Resources realiserade pris med 10 USD per fat. Investeringarna uppgick till 96 MSEK under första halvåret 2013 och prognosen om 250-380 MSEK för helåret kvarstår, med ett förväntat utfall i den nedre delen av intervallet.

Under kommande kvartal kommer PA Resources främst att fokusera på att säkerställa refinansieringen av det obligationslån som förfaller i oktober 2013, utse en permanent vd samt fortsätta den pågående processen att kartlägga bolagets inriktning på medellång sikt.

Philippe R Probst, VD och koncernchef, PA Resources

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Olje påträffades på prospektet Carla South i Block I, Ekvatorialguinea.
- PA Resources farmade ut 70% av sin ägarandel och operatörsskap i bolagets tunisiska offshore-tillgångar.
- En ny styrelse valdes vid årsstämman och styrelseledamoten Philipp R Probst utnämndes till ny vd.
- En företrädesemission om 891 MSEK före transaktionskostnader föreslogs, och beslutades därefter vid en extra bolagsstämma.

ÖVERSIKT AV VERKSAMHETEN

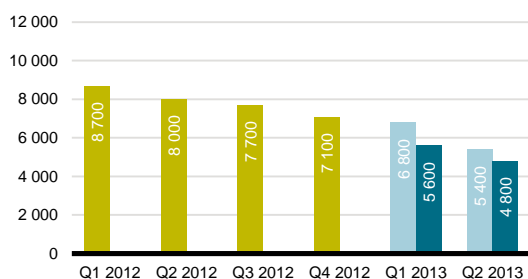
KVARTAL 2, 2013 (1 APRIL– 30 JUNI)

Produktion och försäljning

PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 435 100 (725 600) fat olja under andra kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 4 800 (8 000) fat per dag. Aseng- och Azuritefälten i region Västafrika producerade 4 000 (5 700) fat per dag och de fyra oljefälten i region Nordafrika 800 (2 300) fat per dag.

I juli 2013 uppgick PA Resources genomsnittliga produktion till 4 200 (8 200) fat per dag påverkad av den planerade och kommunicerade nedstängningen av Didonfältet till följd av underhållsarbeten.

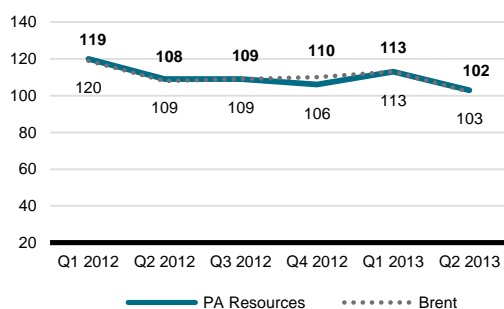
Snittproduktion per kvartal (fat per dag)



Produktionen baseras på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduceringar för royalty och andra skatter. Siffrorna för Nordafrika för första och andra kvartalet 2013 i diagrammet ovan visar 100% respektive 30% andel, som ett resultat av den utfarmning till EnQuest Plc. som offentliggjordes i maj, och förväntas att slutföras vid årsskiftet 2013, samt är föremål för nödvändiga godkännanden.

Totalt såldes 310 800 (1 029 500) fat olja exklusive royalty. Det genomsnittliga försäljningspriset för kvartalet uppgick till 103 (109) USD per fat att jämföra med det genomsnittliga priset för Brent som också uppgick till 102 (108) USD per fat.

Försäljningspris per kvartal (USD per fat)



FÖRSTA HALVÅRET, 2013 (1 JANUARI – 30 JUNI)

Produktion och försäljning

Under första halvåret uppgick oljeproduktionen till 941 900 (1 517 800) fat och i genomsnitt producerades 5 200 (8 300) fat per dag. Totalt såldes 698 800 (1 575 800) fat olja, exklusive royalty, till ett snittpris på 108 (113) USD per fat.

Lager av olja inklusive royalty och övriga skatter ökade under perioden med 90 895 fat och uppgick vid periodens slut till 346 491 fat.

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

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

Produktionsrapporter

PA Resources publicerar varje månad produktionsrapporter för att löpande redovisa den faktiska produktionen, se www.paresources.se

Borrprogram

Borrningen på prospektet Carla South slutfördes framgångsrikt i andra kvartalet då både prospekteringsbrunnen och dess sidobrunn påträffade olja. PA Resources har ett fåtal borrarlaganden under de två kommande åren och omfattar de sex till sju brunnar som återfinns i tabellen nedan.

Licens	Fält/prospekt	Tidpunkt	Brunn/antal
Tunisien			
Didon		2014	Utbyggnad/1
Zarat	Elyssa	2014 2015	Värdering/1 Prospektering/1
Makthar		2014/2015	Prospektering/1
Ekvatorialguinea			
Block I	Diega	Pågående	Värdering/1
Danmark			
12/06	Lille John	2014	Värdering/Prospektering/1-2

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

Investeringar 2013/2014

Under andra kvartalet uppgick investeringarna till 38 MSEK. Större delen var hänförliga till Alen och Asengfälten i Ekvatorialguinea samt förberedande aktiviteter på den danska licensen 12/06. För första halvåret 2013 uppgick investeringarna till 96 MSEK.

Prognosen för helåret 2013 om 250 – 380 MSEK kvarstår, med ett förväntat utfall i den nedre delen av intervallet. Den inkluderar i nuläget investeringar på producerande fält, den fortsatta borkkampanjen på Block I i Ekvatorialguinea samt förberedelser inför en eventuell borkkampanj på 12/06 i Danmark.

REGION NORDSJÖN

Koncession/licens	Operatör	Partners
Storbritannien		
1	Block 22/19a	PA Resources (100%)
Danmark		
2	Block 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%) PA Resources (26,8%), Nordsøfonden (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
3	Block 12/06	PA Resources (64%) Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)
Nederländerna		
4	Block Q7	Smart Energy Solutions (30%) Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
5	Block Q10a	Smart Energy Solutions (30%) Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
6	Schagen	Smart Energy Solutions (30%) Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
Tyskland		
7	B20008-73	PA Resources (90%) Danoil (10%)

REGION NORDAFRIKA

Koncession/licens	Operatör	Partners
Tunisien		
1	Douleb	PA Resources (70%)* Serept (30%)
2	Semmama	PA Resources (70%)* Serept (30%)
3	Tamesmida	PA Resources (95%)* Serept (5%)
4	Didon****	EnQuest (70%) PA Resources (30%)
5	Jelma**	PA Resources (70%) Topic (30%)
6	Makthar**	PA Resources (100%)
7	Zarat****	EnQuest (70%) PA Resources (30%)
8	Jenein Centre***	Chinook Energy Inc (65%) PA Resources (35%)

* Operatörskapet är outsourcat till Serept.

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

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

**** Slutförändrat av utformningen till EnQuest Plc. förutsätter att ett antal villkor uppfylls.

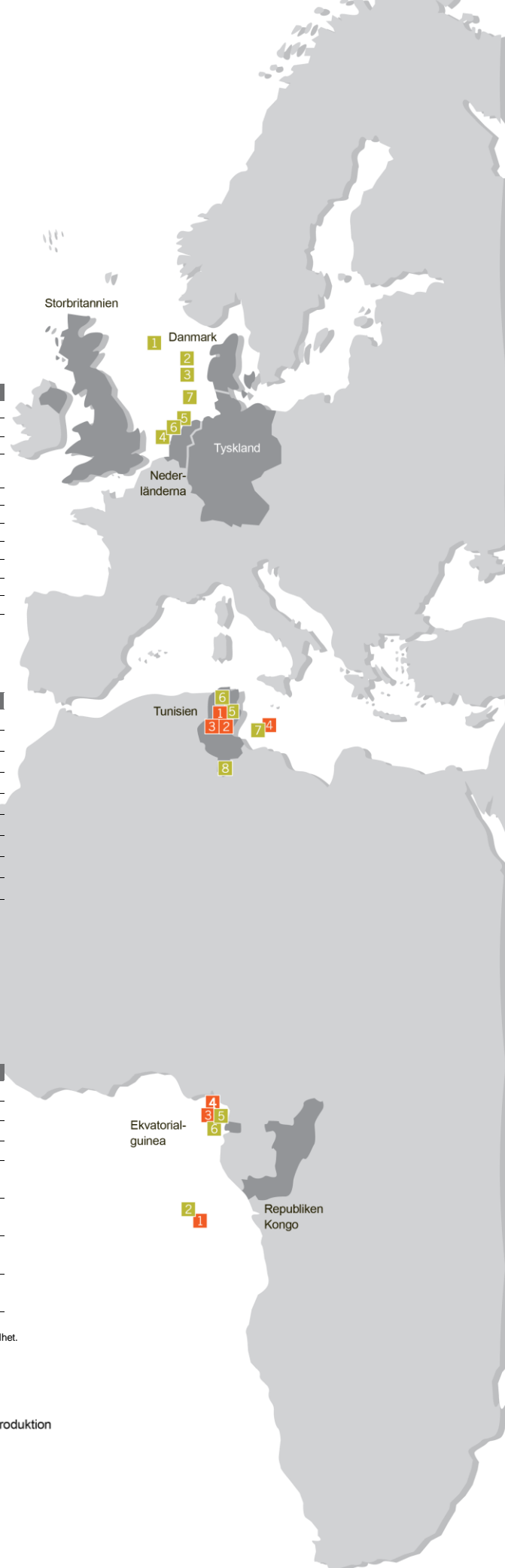
REGION VÄSTAFRIKA

Koncession/licens	Operatör	Partners
Republiken Kongo (Brazzaville)		
1	Azurite*	Murphy (50%) PA Resources (35%), SNPC (15%)
2	Mer Profonde Sud*	PA Resources (85%) SNPC (15%)
Ekvatorialguinea		
3	Aseng	Noble Energy (38%) Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
4	Alen**	Noble Energy (44,65%) GEPetrol (28,75%), Glencore (24,94%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,29%),
5	Block I	Noble Energy (38%) Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Exploration (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
6	Block H	White Rose Energy (46,31%) Atlas Petroleum (23,75%), Roc Oil (19%), PA Resources (5,94%), GEPetrol (5%)

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

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

■ Prospektering ■ Produktion



REGION VÄSTAFRIKA

I regionen finns de tre producerande fälten; Azurite (Republiken Kongo, Brazzaville) och Aseng- och Alenfälten (Ekvatorialguinea). Produktionen från Alenfältet inleddes under tredje kvartalet 2013. PA Resources äger andelar i tre produktionslicenser och tre prospekteringslicenser.

- **Produktion och aktiviteter på Azuritefältet**
Produktionsnivåerna på Azuritefältet i Republiken Kongo fortsatte att minska. Fältets produktion har nått sin ekonomiska gräns och det finns långt framskridna planer på att avsluta produktionen och lämna fältet, vilket förväntas ske under andra halvåret 2013. En slutligt avhämtning av olja (lifting) beräknas ske under andra halvåret 2013. Denna förväntas täcka den större delen av PA Resources andel av de kassa-påverkande kostnaderna för att stänga ner fältet.
- **MPS förlängning och utfarmningsprocess**
PA Resources uppfattning är att Mer Profonde Sud-licensens område i Republiken Kongo innehåller återstående potential för prospektering. Myndigheterna har förlängt licensen till november 2013 vilket möjliggör fortsatt utvärdering av området och en möjlighet att attrahera en eller flera partners för fortsatta prospekteringsaktiviteter. PA Resources har inlett en utfarmningsprocess av MPS-området. Under tredje kvartalet 2013 förväntas ett beslut huruvida PA Resources ska gå in i den tredje och sista förnyelseperioden som inleddes i november 2013, där ett fast åtagande att borra en brunn ingår.
- **Finansiell översyn avseende nedstängning av fält**
Ytterligare avsättningar och/eller nedskrivningar kan krävas i samband med en förtida nedstängning av Azuritefältet och i händelse av att PA Resources väljer att inte gå in i den sista förnyelseperioden av MPS-licensen. PA Resources nettoandel av kostnaderna för att bära det kongolesiska statligt ägda bolaget SNPC, för deras andel i utbyggnaden av fältet och prospekteringskostnader, uppgick till cirka 53 MUSD (eller cirka 357 MSEK), vilken är bokad som en fordran i bolagets balansräkning. Denna fordran kommer att kontinuerligt granskas i takt med att verksamheten på Azuritefältet och den pågående processen att hitta en partner i MPS-licensen når sitt slut. Om den tredje perioden av MPS-licensen inte inleddes kommer licensen att

återlämnas, vilket skulle medföra en nedskrivning motsvarande det nuvarande bokförda värdet som uppgår till cirka 800 MSEK.

- **Produktion på Asengfältet**
Som tidigare rapporterats, har oljeproduktionen på Asengfältet i Block I i Ekvatorialguinea minskat på grund av en ökad, tillhörande gasproduktion som nått taket för anläggningens kapacitet att hantera gas.
- **Produktionsstart på Alenfältet**
Produktionen från Alenfältet i Ekvatorialguinea inleddes under tredje kvartalet. Volymerna har långsamt ökat för att optimera alla större delsystem, inklusive separation av gas, samt anläggningen för komprimering. Fältet beräknas vara i full drift senare under tredje kvartalet. Även om PA Resources produktionstillskott från Alenfältet är ringa används Asengfältets FPSO-fartyg för att lagra kondensat. Genom att fälten delar dessa faciliteter och kostnader förväntas de operativa kostnaderna för Asengfältet minska med 50-60 USD brutto årligen vilket medför att PA Resources kostnader minskar med över 3 MUSD per år. Utbyggnaden av Alenfältet har slutförts före tidsplan och till något lägre kostnad än projektets sanktionerade kostnad på 1 370 MUSD (PA Resources andel uppgår till cirka 4,1 MUSD).
- **Oljefynd på Carla South**
I slutet av april nådde prospekteringsbrunnen på Carla South ett totalt uppmätt djup om 3 660 meter och påträffade en oljeformation om cirka 12 meter i sandsten av god kvalitet på måldjupet. Efter slutförda loggningsaktiviteter sidoborrades brunnen till ett angränsande målområde där olja också påträffades. Sidobrunnen nådde ett totalt uppmätt djup på 3 460 meter och indikerar en sammanlagd oljeformation om cirka 9-11 meter i sandsten av god kvalitet på flera nivåer. Brunnen har pluggats igen och lämnats, och operatören genomför fortsatt analys av data för att bedöma konsekvenserna av resultatet.
- **Fortsatt borrprogram på Block I**
Borrprogrammet för 2013 i Block I i Ekvatorialguinea fortsätter enligt plan. En värderingsbrunn borras för närvarande på Diega och planen är att genomföra långsiktiga flödestester efter det att en horisontell reservoar penetration borras.

REGION NORDAFRIKA

PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998 och är för närvarande aktivt i åtta licenser och är operatör för fem av dessa. PA Resources producerar olja från off-shore fältet Didon och från tre fält på land (Douleb, Semmama and Tamesmida). Prospekteringsaktiviteter bedrivs på fyra licenser varav Zaratfältet, som är Tunisien största ännu ej utbyggda oljefält, är det fält som är närmast utbyggnad.

- **Utfarmning av tillgångar offshore Tunisien**
I slutet av maj ingicks ett avtal att farma ut 70% av PA Resources ägarandel och operatörsskap i bolagets tunisiska tillgångar till EnQuest Plc. Utfarmningen består av två transaktioner, dels Didon-koncessionen och dels Zarat-licensen. Zarat-licensen innehåller de utvecklade Zarat och Elyssa-fälten samt ett antal prospekteringsområden, medan Didon-koncessionen

innehåller det producerande Didonfältet. Överenskommelsen innebär att PA Resources kommer att erhålla en initial kontantbetalning om 23 MUSD, som utbetalas när Didontransaktionen slutförts. Vidare kommer bolaget att erhålla en betalning på upp till 93 MUSD som är hänförliga till PA Resources del av utbyggnadskostnaderna för Zaratfältet. Avtalet innefattar även en ytterligare betalning på upp till 133 MUSD som är villkorad av att utbyggnadskostnaderna för Zarat- och Elyssas 2P reserver är lägre än 18 USD per fat, där en maximal köpeskilling utgår om utbyggnadskostnaderna är lägre än 13 USD per fat, i kombination med specifika intäktsmål.

Transaktionsdatumet för de båda transaktionerna är den 1 januari 2013 och ägarandelarna i Zaratlicensen är föremål för statens rätt att gå in som ägare. Transaktionerna förväntas vara slutförda under andra halvåret 2013 och förutsätter att ett antal villkor uppfylls inklusive godkännanden från relevanta myndigheter.

Utfarmingen minskar PA Resources totala 2P reserver från 55,7 till 23,5 miljoner fat oljeekvivalenter och de betingade resurserna minskar från 142 till 78 miljoner fat oljeekvivalenter. Transaktionen minskar också PA Resources andel av produktionen från Didonfältet med cirka 1 000 fat per dag (från 1 400 fat till 400 fat per dag), med potential till ökad produktion i närtid genom ytterligare produktionsbrunnar. För ytterligare detaljer kring transaktionen se not 13 på sidan 22.

■ **Produktion på Didonfältet**

Under andra kvartalet fortsatte Didonfältet att i huvudsak producera från två av fältets centrala brunnar. Produktion från fältet stängdes ner den 1 juli, för att möjliggöra ett omfattande certifieringsprogram samt uppgraderingar av FSO-fartyget. Produktionen beräknas åter vara igång i slutet av september. Produktionsbortfallet i tredje kvartalet, till följd av dessa underhållsarbeten, förväntas att delvis

kompenseras genom en högre produktion i fjärde kvartalet.

■ **Producerande fält på land**

Produktionslicenserna för Douleb och Tamesmida har förlängts till 2035.

■ **Utvärdering av Jelma och Makthar**

Efter att arbetet med att utvärdera potentialen på licenserna Jelma och Makthar slutförts, är planen att genom ett konsortium förvärva seismiska data med början i mars 2014. Anbudsförfarandet slutfördes under kvartalet och arbete pågår med att optimera designen av det seismiska programmets parametrar, för att bättre definiera prospekten på Makthar och för att nå en högre upplösning på djupare nivåer av Jelma. Prospekteringsbrunnarna på Makthar och Jelma förväntas att bli framflyttade till 2015 respektive 2016.

■ **Modellering av Zaratfältet**

En gemensam modell för alla partners i Zaratfältet förbereds av operatören och ETAP. Modellen kommer att ligga till grund för den gemensamma utbyggnadsplanen som nu beräknas att lämnas till tunisiska myndigheterna för godkännande i slutet av 2013. Olika alternativa produktionsscenarier utvärderas och inkluderar återinjicering av gas vilket möjliggör produktion av olja och kondensat under en period innan försäljning av gas inleds.

■ **Värdering av Zarat och Elyssa**

Modelleringen av 3D seismik över Elyssafältet slutfördes och processen att definiera placeringen av värderingsbrunnen på fältet har inletts. Planen är att borra en värderingsbrunn i början av 2014, vilken dock är beroende av myndigheternas godkännande av utfarmningen, tillgängligheten på en lämplig rigg samt det arbetsprogram som den nya operatören föreslår.

REGION NORDSJÖN

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland. I denna region sker ingen produktion. PA Resources är operatör för fyra av totalt åtta licenser vilka inkluderar den danska licensen 12/06 där de två fynden Broder Tuck och Lille John gjordes under 2011.

■ **Arbetsprogram på danska 12/06**

Diskussioner pågår för att lokalisera en rigg för borrhningar på danska licensen 12/06 under 2014 för att i första hand värdera fyndet på Lille John. Studier fortsätter för att utvärdera utbyggnadsalternativ för Broder Tuck fältet med fokus på två huvudsakliga koncept. Kommersiella diskussioner med ägare till infrastruktur fortgår mot ett beslut under första kvartalet 2014 kring antingen värderingsborrning eller en detaljerad design av fältets utbyggnad.

För närvarande för PA Resources förhandlingar avseende en utfarmning av 40% av bolagets ägar-

andel i licensen, som därigenom skulle minska från 64% till 24%.

■ **Utvärdering av licensen 9/06 (Gita)**

Efter utvärdering av borresultatet från prospekteringsbrunnen Gita-1X, som borrades på den danska licensen 9/06 under 2009, har beslut fattats att kostnadsföra nedlagda kostnader om 88 MSEK främst hänförliga till brunnen och redovisas i det andra kvartalet 2013. I slutet av det tredje kvartalet 2013 ska beslut fattas kring en fortsatt borrhning alternativt återlämning av licensen.

■ **UKCS Block 22/19a**

PA Resources är operatör för gaskondensatfyndet Bergman (tidigare Fiddich) i Block 22/19a i Storbritannien med en licensandel om 100%. Bergmanfältet upptäcktes under 1984 och studier har nu inletts för att bedöma om fältet är ekonomiskt för

värdering och/eller utbyggnad. PA Resources kommer inom kort att påbörja initiala diskussioner med ägare till närliggande infrastruktur om potentiella samarbetsmöjligheter.

- **Seismisk analys av tyska licensen B20008/73**
Utvärdering av fältet pågår utifrån befintliga seismiska 3D data .

- **Återlämning av grönländska licensen Block 8**
Efter en förlängning av licensen och ej framgångsrika utfarmningsprocesser inför en eventuell nästa borrhningsfas, har PA Resources under det andra kvartalet 2013 återlämnat sin andel om 87,5% av licensen 2008/17 (Block 8) till de grönländska myndigheterna. Detta resulterade i en nedskrivning om 97 MSEK som redovisas i andra kvartalet 2013.

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources operativa, finansiella samt politiska och samhällsrelaterade risker har inte förändrats under andra kvartalet 2013 och finns beskrivna i årsredovisningen för 2012, publicerad den 22 mars 2013, i kapitlet *Risker och Riskhantering*.

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

Ny styrelse och ledning

På årsstämman den 14 maj 2013 valdes en ny styrelse som består av ledamöterna Sven A Olsson (styrelsens ordförande), Philippe R Probst, Philippe R Ziegler och Paul Waern (omvald). Styrelsen består bland annat av medlemmar med lång erfarenhet från den internationella oljeindustrin såväl som från finansmarknaden. Styrelsen utsåg styrelseledamoten Philippe R. Probst till vd på tillfällig basis per den 15 maj och han ersätter Bo Askvik, tidigare vd. En process för att hitta en permanent vd pågår. Tomas Hedström tillträdde som CFO per den 2 maj 2013. Därutöver har styrelsen utökats med ytterligare en ledamot då Nils Björkman valdes in vid den extra bolagsstämman den 5 juli 2013.

Fullt garanterad företrädesemission och refinansiering av obligationslån

Den 5 juni föreslog den nya styrelsen en fullt ut garanterad företrädesemission om 891 MSEK, och åtaganden avseende en obligationsrefinansiering om mer än 500 MSEK i ett möjligt nytt obligationslån, presenterades. Dessa åtgärder har vidtagits för att ytterligare stärka bolagets balansräkning och för att säkra PA Resources lägsta kortsiktiga kapitalbehov som uppgår till 1,7 MSEK från tredje kvartalet 2013 till årets slut 2014. Företrädesemissionen är fullt ut garanterad genom teckningsåtaganden från större aktieägare, inklusive huvudägaren Gunvor Group. I händelse av att garantiåtagandena utnyttjas till fullo kommer Gunvor Group att bli ägare till cirka 49,9% av aktierna och rösterna i bolaget. Vid en fulltecknad företrädesemission kommer det totala antalet aktier öka från 28 291 998 till 113 167 992, en ökning som motsvarar cirka 75 procent av aktierna och rösterna.

Varje befintlig aktie ger rätt att teckna tre nya aktier till en kurs på 10,50 SEK per ny aktie. Avstämningsdagen är den 15 augusti och teckning kan ske under perioden 19 augusti – 2 september 2013. Prospektet för företrädes-

emissionen kommer offentliggöras den 14 augusti 2013.

Största ägarna

Per den 30 juni 2013	Antal aktier	Innehav/röster
GUNVOR GROUP LTD.	2 825 977	9,99 %
AVANZA PENSION	1 844 176	6,52 %
CREDIT AGRICOLE (SUISSE) SA	1 086 926	3,84 %
AB TRACTION	855 004	3,02 %
ÅGERUP FASTIGHETER AB	767 315	2,71 %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	755 553	2,67 %
LUX-NON-RESIDENT/DOMESTIC RATES	546 242	1,93 %
SEB S.A.	481 328	1,70 %
ORIGINAT AB	400 000	1,41 %
SEB	399 746	1,41 %
Summa tio största aktieägarna	9 962 267	35,20 %
Övriga aktieägare	18 329 731	64,80 %
Totalt	28 291 998	100,00%

Händelser efter periodens utgång

- **Extra bolagsstämma den 5 juli 2013**
En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 5 juli. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att genomföra en riktad nyemission. Inför extrastämman publicerades detaljerad information avseende bolagets tillgångar. För mer information, se pressmeddelanden från den 1 respektive 5 juli 2013.
- **Waivers för de norska och svenska obligationslånen**
PA Resources har erhållit så kallade waivers (medgivande) samt en ändring av lånevillkoren som innebär en sänkning av tillåten miniminivå på eget kapital från 2 miljarder SEK till 1 miljard SEK för det norska respektive svenska obligationslånet. För mer information, se pressmeddelanden från den 1, 5 och 9 juli 2013.
- **Produktionsstart på Alenfältet, Ekvatorialguinea**
I slutet av juli meddelades att produktionen inletts på Alenfältet i Ekvatorialguinea. För mer information, se sidan 6 eller pressmeddelande från den 25 juli.

Frågor kring rapporten kan ställas till:

Tomas Hedström, CFO
+46 8 545 211 50
ir@paresources.se

FINANSIELL ÖVERSIKT

KVARTAL 2, 2013 (1 APRIL–30 JUNI)

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under andra kvartalet uppgick till 332 (542) MSEK. Intäkterna minskade till följd av lägre produktion och lägre försäljningspris jämfört med motsvarande period föregående år. Intäkterna var också påverkade av valutaeffekter till följd av en försvagad USD. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick intäkterna till 301 MSEK för andra kvartalet 2013.

Kostnader för råvaror och förnödenheter, inklusive royalty, minskade till 155 (195) MSEK. Royaltykostnaden uppgick till 38 (59) MSEK. Royalty minskade främst till följd av lägre produktion. Royaltyprocentsatserna var oförändrade. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick kostnader för råvaror och förnödenheter till 146 MSEK för andra kvartalet 2013.

EBITDA (vinst före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar) uppgick till -321 (302) MSEK och EBITDA marginalen uppgick till -97 (56) procent. Justerat för realisationsförlusten om 462 MSEK, uppgick EBITDA till 140 MSEK och EBITDA marginalen till 42 procent. Justerat också för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick EBITDA till 121 MSEK.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Avskrivningar under kvartalet uppgick till 61 (154) MSEK. Avskrivningen per producerat fat var lägre i jämförelse med motsvarande period föregående år, främst till följd av den under tredje kvartalet 2012 genomförda nedskrivningen av Azuritefältet. Engångsposter för andra kvartalet uppgick till 185 (92) MSEK och hänför sig till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland uppgående till 97 MSEK. Vidare har, till följd av en utvärdering av övriga tillgångar, licensen 9/06 (Gita) i Danmark skrivits ner med ett belopp uppgående till 88 MSEK. Justerat för engångskostnader samt för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick av- och nedskrivningar till 40 MSEK för andra kvartalet.

Rörelseresultatet exklusive engångskostnader uppgick till 79 (148) MSEK och inklusive engångskostnader till -568 (56) MSEK. Rörelsemarginalen exklusive engångskostnader för kvartalet blev 24 (27) procent.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under kvartalet till -81 (-172) MSEK. Valutaeffekter påverkade finansnettot negativt med -3 (-12) MSEK. I jämförelse med föregående år är finansnettot positivt påverkat främst av det, under fjärde kvartalet 2012, till 90 procent utsläckta konvertibla skuldebrevet. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick koncernens finansnetto till -77 MSEK för det andra kvartalet.

Resultat före skatt exklusive engångskostnader uppgick till -2 (-23) MSEK. Justerat också för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick resultat före skatt till 4 MSEK.

Skatt på periodens resultat var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av

reverserade uppskjutna skatteskulder i samband av utfarmningen av de tunisiska tillgångarna. Totalt uppgick skatt på periodens resultat till 298 (-95) MSEK. Justerat för den positiva engångsposten, samt för de utfarmade tunisiska tillgångarna i april och maj, uppgick skatt på periodens resultat till -45 MSEK för andra kvartalet.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -12,37 (-134,56) SEK.

FÖRSTA HALVÅRET 2013 (1 JANUARI–30 JUNI)

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden uppgick till 778 (1 192) MSEK. Intäkterna minskade till följd av lägre produktion och lägre försäljningspris jämfört med motsvarande period föregående år. Intäkterna var också påverkade av valutaeffekter till följd av en försvagad USD. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick intäkterna till 665 MSEK för perioden. Royaltykostnaden uppgick till 90 (135) MSEK. Royalty minskade främst till följd av lägre produktion. Royaltyprocentsatserna var oförändrade. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick kostnader för råvaror och förnödenheter till 272 MSEK för perioden.

EBITDA (vinst före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar) uppgick till -79 (697) MSEK och EBITDA marginalen uppgick till -10 (59) procent. Justerat för realisationsförlusten om 462 MSEK, uppgick EBITDA till 383 MSEK och EBITDA marginalen till 49 procent. Justerat också för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick EBITDA till 330 MSEK.

Av- och nedskrivningar samt rörelseresultat

Avskrivningar under perioden minskade till 135 (335) främst till följd av lägre produktion jämfört med motsvarande period föregående år. Avskrivningen per producerat fat var lägre i jämförelse med motsvarande period föregående år, främst till följd av den under tredje kvartalet 2012 genomförda nedskrivningen av Azuritefältet. Engångsposter för perioden uppgick till 206 (92) MSEK och hänför sig till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland uppgående till 97 MSEK. Vidare har, till följd av en utvärdering av övriga tillgångar, licensen 9/06 (Gita) i Danmark skrivits ner med ett belopp uppgående till 88 MSEK. Därutöver har bolaget skrivit ner återstående kostnader för Azuritefältet uppgående till 21 MSEK. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick av- och nedskrivningar till 79 MSEK för perioden.

Rörelseresultatet exklusive engångskostnader uppgick till 248 (363) MSEK och inklusive engångskostnader till -420 (271) MSEK. Rörelsemarginalen exklusive engångskostnader för perioden blev 32 (30) procent.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -118 (-318) MSEK. Valutaeffekter påverkade finansnettot positivt med 42 (-13) MSEK. I jämförelse med föregående år är finansnettot positivt påverkat främst av det, under

fjärde kvartalet 2012, till 90 procent utsläckta konvertibla skuldebrevet. Justerat för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick koncernens finansnetto till -109 MSEK för perioden.

Resultat före skatt exklusive engångskostnader uppgick till 130 (45) MSEK. Justerat också för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick resultat före skatt till 142 MSEK.

Skatt på periodens resultat var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av reverserade uppskjutna skatteskulder i samband med utfarmningen av de tunisiska tillgångarna. Totalt uppgick skatt på periodens resultat till 222 (-194) MSEK och betalad skatt uppgick till 84 (5) MSEK. Justerat för den positiva engångsposten samt för de utfarmade tunisiska tillgångarna för perioden januari-maj, uppgick skatt på periodens resultat till -132 MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -12,45 (-154,60) SEK.

Utfarmning i Tunisien

Utfarmningen av 70 procent av Didon och Zarat medförde en realisationsförlust om -117 MSEK efter skatt, netto. Realisationsförlusten före skatt uppgick till -462 och minskningen av den uppskjutna skatteskulden uppgick till 345 MSEK. Realisationsförlusten före skatt inkluderar nettoresultatet från utfarmade tillgångar, för perioden januari – maj 2013, uppgående till 3 MSEK, netto. Övriga effekter är beskrivna i Not 13 på sidan 22.

Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -98 (600) MSEK främst till följd av en minskning av leverantörsskulder och andra skulder under perioden med 206 MSEK. Leverantörsskulder och andra skulder uppgick vid periodens slut till 368 MSEK att jämföra med 574 MSEK vid utgången av 2012. Minskningen beror främst på genomförda betalningar under första kvartalet 2013, i samband med avslutandet av den planerade sidobrunnen på Azuritefältet. Det operativa kassaflödet för motsvarande period 2012 var positivt påverkat av genomförd lifting på Azuritefältet.

Totala investeringar för perioden uppgick till 96 (53) MSEK. Av dessa utgjorde 64 (35) MSEK investeringar i region Västafrika. Helårsprognosen om 250 – 380 MSEK kvarstår, med förväntat utfall i den nedre delen av intervallet.

Under perioden amorterades netto 327 (583) MSEK och nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till 82 (-36) MSEK.

Per sista juni 2013 hade koncernen en nettolåneskuld om 2 197 MSEK och en skuldsättningsgrad om 111,4 procent, att jämföra med 2 630 MSEK och 165,4 procent vid föregående års utgång.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 141 (8) MSEK.

Eget kapital ökade under perioden med 383 MSEK främst till följd av genomförd företrädesemission om 604 MSEK, netto efter emissionskostnader, motverkat av periodens resultat uppgående till -316 MSEK. Eget kapital var positivt påverkat av omräkningsdifferenser om 95 MSEK.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 973 MSEK och var därmed lägre än, den angivna miniminivån för eget kapital, om 2 000 MSEK för utestående obligationslån.

PA Resources erhöll villkorade medgivanden (så kallade "waivers") samt en villkorsändring av lånevillkoren som innebär en sänkning av den tillåtna miniminivån på eget kapital från 2 000 MSEK till 1 000 MSEK under tiden fram till dess att företrädesemissionen är genomförd.

I avvaktan på genomförandet har långfristiga räntebärande lån och skulder om 751 MSEK per bokslutsdagen omklassificerats som kortfristig del av räntebärande lån och skulder.

PA Resources finansiella ställning kommer att stärkas i samband med genomförandet av företrädesemissionen, vilken beslutades vid en extra bolagsstämma den 5 juli 2013.

Företrädesemissionen kommer att generera cirka 891 MSEK före transaktionskostnader.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter avser till största delen försäljning inom koncernen och uppgick under kvartalet till 8 (8) MSEK samt för perioden till 16 (15) MSEK. Nedskrivningar för andra kvartalet samt för perioden uppgick till 97 MSEK och hänför sig till den återlämnade licensen 2008/17 (Block 8) på Grönland. Finansnettot uppgick under kvartalet till -1 121 (1 993) MSEK och för perioden till 1 116 (1 714) MSEK. Innevarande kvartal och period är negativt påverkade av nedskrivning fordran dotterbolag om 189 MSEK till följd av den nedskrivna licensen 9/06 (Gita) i Danmark samt av nedskrivna aktier i dotterbolag uppgående till 1 055 MSEK till följd av utfarmningen i Tunisien. Föregående års kvartal och period var positivt påverkade av erhållen utdelning från dotterbolag om 1 895 MSEK. Moderbolagets finansnetto var positivt påverkat av valutakurseffekter.

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 1 230 (1 992) MSEK samt för perioden till 1 229 (1 714) MSEK.

Övriga fordringar uppgick till 649 MSEK, jämfört med 2 MSEK vid utgången av 2012. Ökningen är hänförlig till utfarmningen av de tunisiska tillgångarna och beloppet är klassificerat som prospekterings- och utvärderingstillgångar i koncernens balansräkning.

Eget kapital vid periodens slut uppgick till 2 051 MSEK, att jämföra med 2 676 MSEK vid utgången av 2012.

Minskningen beror främst på nedskrivning fordran dotterbolag samt nedskrivna aktier i dotterbolag uppgående till netto 1 244 MSEK, motverkat av den i första kvartalet genomförda kvittningsemmissionen uppgående till 604 MSEK, netto efter transaktionskostnader.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Noter	Kv 2 2013	Kv 2 2012	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Intäkter	3, 5	331 664	542 073	777 566	1 191 873	2 183 527
Råvaror och förnödenheter	4	-154 564	-195 248	-325 310	-404 187	-750 409
Realisationsförlust*	2, 13	-461 755	0	-461 755	0	0
Övriga externa kostnader		-18 774	-27 783	-37 763	-57 381	-110 859
Personalkostnader		-17 942	-17 087	-31 737	-33 039	-66 824
Avskrivningar och nedskrivningar*	5	-246 337	-245 529	-340 948	-426 372	-2 319 144
Rörelseresultat	5	-567 708	56 426	-419 947	270 894	-1 063 709
Finansiella intäkter	6	4 104	1 510	49 380	2 910	5 503
Finansiella kostnader	6	-84 712	-173 094	-167 396	-321 080	-604 820
Summa finansiella poster		-80 608	-171 584	-118 016	-318 170	-599 317
Resultat före skatt		-648 316	-115 158	-537 963	-47 276	-1 663 026
Skatt på periodens resultat	7, 13	298 252	-94 605	221 712	-193 711	-302 719
Periodens resultat *	2, 13	-350 064	-209 763	-316 251	-240 987	-1 965 745
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-350 064	-209 763	-316 251	-240 987	-1 965 745
Resultat per aktie före utspädning		-12,37	-134,56	-12,45	-154,60	-966,17
Resultat per aktie efter utspädning		-12,37	-134,56	-12,45	-154,60	-966,17

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

* För andra kvartalet 2013 ingår engångskostnader om 646,785 TSEK före skatt och 301,657 TSEK efter skatt. För halvårsperioden 2013 ingår engångskostnader om 667,687 TSEK före skatt och 322,559 TSEK efter skatt. För andra kvartalet 2012 ingår engångskostnader om 91,831 TSEK före och efter skatt och för helåret 2012 ingår engångskostnader om 1 747 674 TSEK före skatt och efter skatt.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Noter	Kv 2 2013	Kv 2 2012	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Periodens resultat		-350 064	-209 763	-316 251	-240 987	-1 965 745
Övrigt totalresultat						
Poster vilka kan omklassificeras till resultatet						
Periodens omräkningsdifferenser		121 517	256 227*	95 147	33 010*	-228 690
Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet		121 517	256 227	95 147	33 010	-228 690
Periodens övrigt totalresultat		121 517	256 227*	95 147	33 010*	-228 690
Periodens summa totalresultat		-228 547	46 464	-221 104	-207 977	-2 194 435
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-228 547	46 464	-221 104	-207 977	-2 194 435

*Se not 2, Redovisningsprinciper

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Noter	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	2, 13	3 619 636	4 200 719*	3 398 281
Olje- och gastillgångar	2, 13	924 805	3 399 309*	2 125 970
Maskiner och inventarier		3 969	7 662*	4 381
Finansiella anläggningstillgångar	8	316	1 303	1 055
Uppskjutna skattefordringar	7	104 077	0	103 412
Summa anläggningstillgångar		4 652 803	7 608 993	5 633 099
Varulager		12 266	60 489	30 871
Kundfordringar och andra fordringar	8	832 820	618 559	713 919
Aktuell skattefordran	7	3 675	3 762	3 076
Likvida medel	8	141 129	8 128	57 631
Summa omsättningstillgångar		989 890	690 938	805 497
SUMMA TILLGÅNGAR	5	5 642 693	8 299 931	6 438 596
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		1 414 600	318 738	709 325
Övrigt tillskjutet kapital	9	4 240 278	3 764 144	4 341 929
Reserver		-993 497	-826 944*	-1 088 644
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		-2 688 604	-647 595*	-2 372 353
Summa eget kapital		1 972 777	2 608 343*	1 590 257
SKULDER				
Räntebärande lån och skulder	8, 9	0	3 169 708	399 832
Uppskjutna skatteskulder	2,7,13	393 706	767 373*	700 870
Avsättningar	10	379 030	601 920	633 948
Summa långfristiga skulder		772 736	4 539 001*	1 734 650
Avsättningar		2 215	8 565	0
Aktuell skatteskuld		188 583	175 403	252 172
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	8	2 338 393	341 872	2 287 978
Leverantörsskulder och andra skulder	8	367 989	626 747	573 539
Summa kortfristiga skulder		2 897 180	1 152 587	3 113 689
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	5	5 642 693	8 299 931	6 438 596
STÄLLDA SÄKERHETER	15	639 731	289 035	436 847
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	15	14 000	14 000	14 000

*Se not 2, Redovisningsprinciper

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt
	Noter	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	
Ingående balans per 1 januari 2012		318 738	3 764 144	-851 465	38 130	3 269 547
Omräkning av ingående balans*				-8 489	-444 738	-453 227
Justerad ingående balans per 1 januari 2012		318 738	3 764 144	-859 954	-406 608	2 816 320
Periodens summa totalresultat				33 010	-240 987	-207 977
Utgående balans per 30 juni 2012		318 738	3 764 144	-826 944	-647 595	2 608 343
Ingående balans per 1 juli 2012		318 738	3 764 144	-826 944	-647 595	2 608 343
Periodens summa totalresultat				-261 700	-1 724 758	-1 986 458
Transaktioner med ägare						
Inlösen konvertibler	9	1	5			6
Nedsättning aktiekapital		-254 991	254 991			0
Kvittningsemission		645 577	322 789			968 366
Utgående balans per 31 december 2012		709 325	4 341 929	-1 088 644	-2 372 353	1 590 257
Ingående balans per 1 januari 2013		709 325	4 341 929	-1 088 644	-2 372 353	1 590 257
Periodens summa totalresultat				95 147	-316 251	-221 104
Transaktioner med ägare						
Företrädesemission		705 275	-101 651			603 624
Utgående balans per 30 juni 2013		1 414 600	4 240 278	-993 497	-2 688 604	1 972 777

Aktiekapitalet var per 30 juni 2013 fördelat på 28,291,998 aktier med ett kvotvärde om 50 SEK per aktie. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2012 eller tidigare räkenskapsår. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

*Omräkning av ingående balans avser retroaktiva justeringar relaterade till tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien. För mer information se not 2, Redovisningsprinciper.

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Noter	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		-537 963	-47 276	-1 663 026
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		724 873	769 705	2 540 015
Betald skatt		-84 330	-5 134	-5 134
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapital		102 580	717 295	871 855
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring varulager		0	-820	367
Förändring fordringar		44 559	165 294	296 369
Förändring skulder		-244 865	-282 018	-330 311
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-97 726	599 751	838 280
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	-39 341	-25 694	-48 157
Investeringar i olje- och gas tillgångar	5	-54 584	-27 242	-206 785
Investering i maskiner och inventarier	5	-2 464	0	-75
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-96 389	-52 936	-255 017
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		603 624	0	0
Upptagna lån		37 807	129 027	196 151
Amortering av skulder		-365 219	-712 052	-764 320
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		276 212	-583 025	-568 169
Periodens kassaflöde				
		82 097	-36 210	15 094
Likvida medel vid periodens början		57 631	44 465	44 465
Valutakursdifferens i likvida medel		1 401	-127	-1 928
Likvida medel vid periodens slut		141 129	8 128	57 631
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar och nedskrivningar		340 948	426 372	2 319 144
Realisationsförlust	2, 13	461 755	0	0
Värdering Oljeförsäljning		-135 928	119 379	-154 080
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser (netto)		58 098	223 954	374 951
Totalt		724 873	769 705	2 540 015

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Noter	Kv 2 2013	Kv 2 2012	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Nettoomsättning		7 756	7 851	15 613	15 194	28 128
Övriga externa kostnader	11	-11 876	-6 853	-18 969	-11 994	-32 493
Personalkostnader		-7 662	-5 182	-13 071	-10 632	-19 978
Avskrivningar och nedskrivningar		-97 266	-25	-97 271	-55	-95
Rörelseresultat		-109 048	-4 209	-113 698	-7 487	-24 438
Resultat från andelar i koncernföretag	14	-1 243 908	1 895 341	-1 243 908	1 895 341	-36 023
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	195 029	215 093	268 057	60 743	101 783
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-72 381	-117 401	-139 686	-241 925	-868 941
Summa finansiella poster		-1 121 260	1 993 033	-1 115 537	1 714 159	-803 181
Resultat före skatt		-1 230 308	1 988 824	-1 229 235	1 706 672	-827 619
Skatt på periodens resultat	7	340	3 554	665	6 948	136 293
Periodens resultat		-1 229 968	1 992 378	-1 228 570	1 713 620	-691 326

Moderbolagets rapport över totalresultat

TSEK	Noter	Kv 2 2013	Kv 2 2012	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Periodens resultat		-1 229 968	1 992 378	-1 228 570	1 713 620	-691 326
Övrigt totalresultat						
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		0	0	0	0	0
Periodens övrigt totalresultat		0	0	0	0	0
Periodens summa totalresultat		-1 229 968	1 992 378	-1 228 570	1 713 620	-691 326

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Noter	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	2, 5	0	90 501	91 543
Maskiner och inventarier		0	47	6
Finansiella anläggningstillgångar	12	5 598 192	8 461 046	6 224 592
Summa anläggningstillgångar		5 598 192	8 551 594	6 316 141
Aktuell skattefordran		1 520	1 520	984
Övriga fordringar		648 916	1 815	2 048
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		33 063	24 676	113 423
Kassa och bank		83 265	5 895	16 134
Summa omsättningstillgångar		766 764	33 906	132 589
SUMMA TILLGÅNGAR		6 364 956	8 585 500	6 448 730
EGET KAPITAL				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		1 414 600	318 738	709 325
Reservfond		985 063	985 063	985 063
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>2 399 663</i>	<i>1 303 801</i>	<i>1 694 388</i>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	9	2 969 859	2 748 716	3 071 510
Balanserade medel och periodens resultat		-3 318 447	60 078	-2 089 877
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>-348 588</i>	<i>2 808 794</i>	<i>981 633</i>
Summa eget kapital		2 051 075	4 112 595	2 676 021
SKULDER				
Skulder till koncernföretag		2 136 422	1 274 656	1 334 712
Räntebärande lån och skulder	9	0	2 964 293	350 965
Uppskjuten skatteskuld		0	25 933	0
Summa långfristiga skulder		2 136 422	4 264 882	1 685 677
Leverantörsskulder		2 348	3 818	3 030
Övriga skulder		382	409	376
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		2 070 588	66 150	1 936 110
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		104 141	137 646	147 516
Summa kortfristiga skulder		2 177 459	208 023	2 087 032
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		6 364 956	8 585 500	6 448 730
STÄLLDA SÄKERHETER	15	18 088	18 088	18 088
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	15	14 000	14 000	14 000

Nyckeltal

FEMÅRSÖVERSIKT

		2013-06-30***	2012-06-30	2012-12-31***	2011-12-31***	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Intäkter	TSEK	777 566	1 191 873	2 183 527	2 153 808	2 226 732	2 112 841	2 419 863
EBITDA	TSEK	-78 999	697 266	1 255 435	1 295 250	1 275 676	1 325 877	1 771 823
Rörelseresultat	TSEK	-419 947	270 894	-1 063 709	-1 526 609	490 424	429 601	1 395 749
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	247 740	362 725	683 965	508 057	490 424	429 601	1 395 749
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	-16,54	173,78	-522,82	-979,33	384,49	550,74	1 902,50
Rörelsemarginal		-54%	23%	-49%	-71%	22%	20%	58%
Rörelsemarginal exklusive engångskostnader		32%	30%	31%	24%	22%	20%	58%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	-21,19	-30,33	-817,38	-1 204,09	140,56	407,08	1 121,92
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-12,45	-154,60	-966,17	-1336,84	-248,05	16,53	1261,46
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	neg	0,29%	23,93%
Räntabilitet på totalt kapital		neg	neg	neg	neg	5,13%	5,00%	16,27%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	neg	neg	neg	6,25%	6,55%	19,47%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	69,73	1 673,27	91,68	1 806,69	3 082,62	4 958,58	6 484,85
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	69,73	1 673,27	91,68	1 806,69	3 082,62	4 958,58	6 476,02
Vinstmarginal		-69,2%	-4,0%	-76,2%	-87,1%	8,1%	15,0%	34,0%
Soliditet		35,0%	31,4%	24,7%	31,7%	44,1%	40,3%	45,5%
Skuldsättningsgrad		111,4%	134,3%	165,4%	141,4%	65,2%	89,0%	74,8%
Börskurs vid periodens slut*	SEK	9,90	305,82	55,10	584,08	2 066,33	3 287,77	1 536,97
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,14	0,18	0,60	0,32	0,67	0,66	0,24
P/E-tal per aktie*	ggr	-0,79	-1,98	-0,06	-0,44	-8,33	198,95	1,22
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	28 291 998	1 558 825	17 345 153	1 558 825	1 558 823	845 623	733 514
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	28 291 998	1 558 825	17 345 153	1 558 825	1 558 823	845 623	734 514
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	25 392 534	1 558 825	2 034 578	1 558 823	1 275 507	780 048	732 191
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	25 392 534	1 558 825	2 034 578	1 558 823	1 275 507	780 048	733 641

KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 2 2013	Kv 1 2013	Kv 4 2012	Kv 3 2012	Kv 2 2012	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011
Intäkter	TSEK	331 664	445 902	466 801	524 853	542 073	649 800	534 717	493 720
Rörelseresultat	TSEK	-567 708	147 761	9 003	-1 343 606	56 426	214 468	-1 913 273	101 242
Rörelseresultat exklusive engångskostnader	TSEK	79 077	168 663	178 229	151 777	148 257	214 468	121 393	101 242
Rörelsemarginal		-171,2%	33,1%	1,9%	-256,0%	10,4%	33,0%	-357,8%	20,5%
Rörelsemarginal exklusive engångskostnader		23,8%	37,8%	38,2%	28,9%	27,4%	33,0%	22,7%	20,5%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-12,37	1,50	-98,53	-888,60	-134,56	-20,03	-1189,72	-72,85
Räntabilitet på eget kapital		neg	0,07	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på totalt kapital		neg	9,33%	0,68%	neg	2,76%	9,92%	neg	4,11%
Räntabilitet på sysselsatt kapital		neg	13,60%	1,01%	neg	3,66%	12,90%	neg	5,16%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	69,73	77,81	91,68	612,98	1 673,27	1 643,47	1 806,69	3 008,59
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	69,73	77,81	91,68	612,98	1 673,27	1 643,47	1 806,69	3 008,59
Vinstmarginal		-195,5%	24,7%	-39,6%	-272,6%	-21,2%	10,4%	-378,5%	3,3%
Soliditet		35,0%	33,9%	24,7%	14,9%	31,4%	30,1%	31,7%	42,6%
Skuldsättningsgrad		111,4%	95,9%	165,4%	356,9%	134,3%	148,4%	141,4%	79,1%

* Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd sammanläggning 2013, justerats retroaktivt, vilket har påverkat Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning samt P/E-tal per aktie.

** Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Genomförd företrädesemission och sammanläggning 2013 gav upphov till retroaktiva justeringar.

*** För andra kvartalet 2013 ingår engångskostnader om 646,785 TSEK före och 301,657 TSEK efter skatt och för halvårsperioden 2013 ingår engångskostnader om 667,687 TSEK före skatt och 322,559 TSEK efter skatt. För andra kvartalet 2012 liksom för halvårsperioden 2012 ingår engångskostnader om 91,831 TSEK före och efter skatt. Vidare ingår för helåret 2012 engångskostnader om 1 747 674 TSEK före och efter skatt samt för helåret 2011 engångskostnader om 2 034 666 TSEK före skatt och 1 758 077 TSEK efter skatt. Det egna kapitalet har justerats retroaktivt vilket har föranlett ändrade nyckeltal relaterade till eget kapital, se not 2, Redovisningsprinciper.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Small Cap sedan januari 2013). Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet beskrivs under avsnitten *PA Resources i korthet* och *Översikt av verksamheten*.

NOT 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades per den 30 juni 2013 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – juni 2013 har, i likhet med årsbokslutet för 2012, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2012 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2012. Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2012.

Omräkning av ingående balans för jämförelseperiod

I samband med processen att farma ut ägarandelar i Zaratlicensen genomförde PA Resources under 2012 en genomlysning av den Tunisiska skattesituationen. Detta resulterade i att tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder i Tunisien avseende perioder före ingången av 2011 justerades och redovisades direkt mot eget kapital i perioden 2011, med -444 738 TSEK. Perioderna efter detta har justerats inom övrigt totalresultat avseende omräkningsdifferenser då underliggande uppskjutna skatteskulder är bokförda i USD, således har ej koncernens resultaträkning påverkats. Rapport över kassaflöden har ej heller påverkats av de retroaktiva justeringarna eftersom de i sin helhet är hänförliga till realiserade värdeförändringar. De retroaktiva justeringarna genomfördes under tredje kvartalet 2012.

Ändrad presentation av anläggningstillgångar för jämförelseperiod

PA Resources förändrade under 2012 sin presentation av anläggningstillgångar i balansräkningen och i segmentsnoten. De tillgångar vilka tidigare kategoriserades såsom "Immateriella och materiella anläggningstillgångar" kategoriseras från 31 december 2012 som "prospekterings- och utvärderingstillgångar" respektive "olje- och gastillgångar". Jämförelsesiffror för 30 juni 2012 har omräknats och redovisas tillika inom den nya kategoriseringen.

Utfarming Tunisien

När PA Resources farmar ut tillgångar sker detta i enlighet med principerna i IAS 16 i de fall det rör sig om olje- och gastillgångar. PA Resources bokar då ut det redovisade värdet på tillgången i proportion till den ägarandel som farmas ut. Efter att eventuell erhållen betalning bokförts, vilken utgör del av transaktion, redovisas en realisationsvinst eller förlust i resultaträkningen. Om en utfarming avser PA Resources prospekterings- och utvärderingstillgångar sker redovisning i enlighet med principerna i IFRS 6. Härigenom redovisas kontantbetalningar direkt mot tillgången och ingen redovisning sker avseende framtida betalningar. Efter slutförandet av transaktionen, bedömer PA Resources de kassagenererande enheterna med avseende på nedskrivningsbehov. Nedskrivningar belastar resultaträkningen. För vidare information avseende transaktionen, se not 13 på sidan 22 samt avsnitt "Region Nordafrika" på sidan 5.

NOT 3. Intäkter

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

NOT 4. Råvaror och förnödenheter

TSEK	Kv 2 2013	Kv 2 2012	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Utvinnings- och produktionskostnader	-116 168	-136 066	-235 544	-269 086	-495 166
Royaltykostnader	-38 396	-59 182	-89 766	-135 101	-255 243
Totala råvaror och förnödenheter	-154 564	-195 248	-325 310	-404 187	-750 409

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter.

NOT 5. Segmentrapportering

Koncernen är organiserad, samt följs upp på geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas. Rörelsesegment per geografisk region sammanfaller med de rapporterade lokala enheterna inom respektive region. Undantaget är licensandelar inom PA Resources AB, vilka redovisas inom segmentet Nordsjön.

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

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

Västafrika: PA Energy Congo Ltd, Osborne Resources Ltd

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

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

Rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. PA Resources centraliserar hanteringen av finansiella tillgångar och skulder och till följd av detta presenteras finansiella poster samt finansiella tillgångar och skulder som koncerngemensamma.

januari-juni 2013

Resultaträkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/Koncerngem.	Koncern-elimineringar	Totalt
Intäkter	220 313	555 268	6 660	15 613	-20 288	777 566
Realisationsförlust	-461 755	0	0	0	0	-461 755
Totala kostnader	-100 705	-248 170	-16 591	-33 931	4 587	-394 810
Nedskrivningar	0	-21 105	-184 827	0	0	-205 932
Avskrivningar	-92 404	-42 547	-60	-5	0	-135 016
Rörelseresultat	-434 551	243 446	-194 818	-18 323	-15 701	-419 947
Summa Finansiella poster						-118 016
Resultat före skatt						-537 963
Skatt på periodens resultat						221 712
Periodens resultat						-316 251

januari-juni 2012

Resultaträkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/Koncerngem.	Koncern-elimineringar	Totalt
Intäkter	345 554	844 238	3 346	15 194	-16 459	1 191 873
Realisationsförlust	0	0	0	0	0	0
Totala kostnader	-123 001	-362 928	-9 783	-22 797	23 902	-494 607
Nedskrivningar	0	0	-91 831	0	0	-91 831
Avskrivningar	-173 355	-159 769	0	-1 417	0	-334 541
Rörelseresultat	49 198	321 541	-98 268	-9 020	7 443	270 894
Summa Finansiella poster						-318 170
Resultat före skatt						-47 276
Skatt på periodens resultat						-193 711
Periodens resultat						-240 987

2013-06-30

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/Koncerngem.	Koncern-elimineringar	Totalt
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	2 086 499	1 040 278	492 859	0	0	3 619 636
Olje- och gastillgångar	421 037	503 768	0	0	0	924 805
Maskiner och inventarier	1 705	0	2 264	0	0	3 969
Finansiella anläggningstillgångar	316	0	0	1 135 567	-1 135 567	316
Uppskjutna skattefordringar	0	0	0	104 077	0	104 077
Omsättningstillgångar	155 548	557 048	8 514	766 819	-498 039	989 890
Summa Tillgångar	2 665 105	2 101 094	503 637	2 006 463	-1 633 606	5 642 693
Eget Kapital						1 972 777
Långfristiga skulder	462 715	310 021	0	0	0	772 736
Kortfristiga skulder	206 708	240 140	11 246	2 439 086	0	2 897 180

Summa Skulder och Eget Kapital	669 423	550 161	11 246	2 439 086	0	5 642 693
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	4 371	9 290	25 680	0	0	39 341
Investeringar i olje- och gas tillgångar	0	54 584	0	0	0	54 584
Investeringar i maskiner och inventarier	227	0	2 237	0	0	2 464

2012-06-30

Balansräkning (TSEK)	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment/ Koncerngem.	Koncern- elimineringar	Totalt
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	1 849 823	1 666 454	684 442	0	0	4 200 719
Olje- och gastillgångar	1 843 667	1 555 642	0	0	0	3 399 309
Maskiner och inventarier	5 556	0	2 059	47	0	7 662
Finansiella anläggningstillgångar	1 101	202	0	2 190 823	-2 190 823	1 303
Omsättningstillgångar	129 044	509 414	13 478	33 963	5 039	690 938
Summa Tillgångar	3 829 191	3 731 712	699 979	2 224 833	-2 185 784	8 299 931
Eget Kapital						2 608 343
Långfristiga skulder	1 182 643	170 717	0	3 185 641	0	4 539 001
Kortfristiga skulder	389 981	246 636	29 692	486 278	0	1 152 587
Summa Skulder och Eget Kapital	1 572 624	417 353	29 692	3 671 919	0	8 299 931
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	6 487	7 995	11 212	0	0	25 694
Investeringar i olje- och gas tillgångar	0	27 242	0	0	0	27 242
Investeringar i maskiner och inventarier	0	0	0	0	0	0

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

januari-juni 2013

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment /Koncerngem.	Koncern- elimineringar	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	13 133	0	6 660	15 613	-20 288	15 118
Intäkter externa kunder utom region	207 180	555 268	-	-	-	762 448
Totala externa intäkter	220 313	555 268	6 660	15 613	-20 288	777 566
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:						
Kund 1	130 462	361 974	-	-	-	492 436
Kund 2	-	-	-	-	-	0
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:						
Kund 1	17%	47%	-	-	-	63%
Kund 2	-	-	-	-	-	0%

NOT 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

Koncernen - TSEK	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Ränteintäkter	7 252	2 910	5 503
Valutakursvinster	42 128	0	0
Övriga finansiella poster	0	0	0
Totala finansiella intäkter (netto)	49 380	2 910	5 503

TSEK	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Räntekostnader	-136 625	-203 033	-380 354
Valutakursförluster	0	-13 020	-1 021
Övriga finansiella poster	-30 771	-105 027	-223 445
Totala finansiella kostnader (netto)	-167 396	-321 080	-604 820

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	6 716	4 688	6 043
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	75 322	69 598	116 099
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-6 004	-5 574	-6 425
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-33 906	-81 732	-116 738
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	42 128	-13 020	-1 021

Moderbolaget - TSEK	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Ränteintäkter	52 673	51 610	100 559
Valutakursvinster	215 384	7 909	0
Övriga finansiella poster	0	1 224	1 224
Totala finansiella intäkter (netto)	268 057	60 743	101 783

TSEK	jan.-juni 2013	jan.-juni 2012	jan.-dec. 2012
Räntekostnader	-132 291	-208 014	-369 167
Valutakursförluster	0	0	-361 862
Övriga finansiella poster	-7 395	-33 911	-137 912
Totala finansiella kostnader (netto)	-139 686	-241 925	-868 941

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	6 346	4 120	4 342
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	406 438	982 052	1 263 769
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-5 156	-5 477	-6 398
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-192 244	-972 786	-1 623 575
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	215 384	7 909	-361 862

NOT 7. Inkomstskatt

Redovisad skatt hänför sig till inkomstskattkostnader samt uppskjutna skatter hänförliga till ägarandelar i oljefält i Tunisien och Ekvatorialguinea samt Tax Oil (skillnad mellan "Working Interest-andel"- och "Net Entitlement") i region Västafrika. Under 2012 gjordes i Koncernen, mot eget kapital, retroaktiva justeringar för i Tunisien tidigare ej redovisade uppskjutna skatteskulder avseende perioder före ingången av 2011. Detta resulterade vid 2011 års ingång, i en ökning av uppskjutna skatteskulder om 444 738 TSEK.

NOT 8. Redovisning finansiella instrument

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

Per sista juni 2013, samt vid utgången av jämförelseperioder fanns i koncernen inga finansiella instrument vilka marknadsvärderas i balansräkningen. Nedan framgår redovisade värden på koncernens finansiella instrument i jämförelse med dess verkliga värden. Där verkligt värde avviker från redovisat värde baseras detta på observerbar marknadsdata.

2013-06-30		
Finansiella instrument (TSEK)	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	316	316
Kundfordringar och andra fordringar	832 820	832 820
Likvida medel	141 129	141 129
Summa finansiella tillgångar	974 265	974 265
Långfristiga räntebärande lån och skulder	0	0
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	2 338 393	2 259 356
Leverantörsskulder och andra skulder	367 989	367 989
Summa finansiella skulder	2 706 382	2 627 345

NOT 9. Konvertibelt skuldebrev

Bolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, totalt 72 757 002 konvertibla skuldebrev (konvertibler), motsvarande ett nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Den största delen av konvertiblerna återbetalades i samband med Bolagets erbjudande till konvertibelinnehavarna att kvitta sina fordringar enligt konvertiblerna mot nyemitterade aktier under fjärde kvartalet 2012. Antalet utestående konvertibler uppgår per sista juni 2013 till totalt 5 857 151 á nominellt 16 SEK per konvertibel, det vill säga nominellt totalt cirka 93,7 miljoner. De resterande konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent. Ränta utbetalas till konvertibelinnehavarna den 15 januari varje år. De resterande konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte konvertering till aktier eller återbetalning har skett dessförinnan. Det sista tillfället att begära konvertering till aktier är under perioden 1 september – 30 september 2013. Den omräknade konverteringskursen är, före Företrädesemissionen, 3 245 SEK per aktie. Det konvertibla skuldebrevet definieras fortsatt som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital.

NOT 10. Avsättningar

För en del oljefält, där koncernen har förpliktelser att bidra till återställningskostnader för miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring produktionsanläggningar, görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa. Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknads bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Per den 30 juni 2013 uppgick koncernens beräknade avsättningar för återställningskostnader till 300,2 (555,9) MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att den redovisade avsättningen även aktiveras som tillgång och skrivs av. Totala tillgångar hänförliga till återställnings-kostnader uppgick per den 30 juni 2013 till 111,9 (218,0) MSEK. Förändringen i avsättningen samt i tillgångar hänförliga till avsättningen förklaras framförallt av utfarmning av tunisiska tillgångar. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång.

NOT 11. Transaktioner med närstående

Styrelsemedlemmen Philippe R Probst är sedan 15 maj 2013 tillförordnad verkställande direktör i Bolaget enligt konsultavtal. Bolaget betalar månadsvis en fast ersättning om 315 000 SEK till Phipro Consulting Ltd, genom vilket Philippe R Probst tillhandahåller sina tjänster. Utöver dessa har inga ersättningar utöver sedvanliga och årsstämmobeslutade styrelsearvoden under perioden betalats ut.

NOT 12. Finansiella anläggningstillgångar, Moderbolaget

I moderbolagets finansiella tillgångar ingår aktier i dotterbolag om 1 135,6 (2 190,8) MSEK, fordringar hos koncernföretag om 4 358,5 (6 270,2) MSEK, samt uppskjutna skattefordringar om 104,1 (0) MSEK.

NOT 13. Utfarmning Tunisien

I enlighet med försäljningsavtalet erhöll PA Resources en initial kontantbetalning om 23 MUSD (ca 150 MSEK) vid slutförandet av Didon-transaktionen. Per 30 juni 2013 är beloppet inkluderat i posten kundfordringar och andra fordringar. Vidare innebär försäljningsavtalet en ytterligare kontantbetalning om 93 MUSD (ca 600 MSEK) villkorad av Zarat fältets utveckling. I enlighet med PA Resources redovisningspolicies avseende utfarmning av prospektering- och utvärderingstillgångar, sker ingen redovisning av framtida betalningar för prospektering- och utvärderings tillgångar, och således är inga belopp bokförda, se vidare not 2, Redovisningsprinciper. I samband med utfarmningsprocessen omklassificerades ett belopp om 44 MUSD (ca 300 MSEK) från olje- och gastillgångar till prospektering- och utvärderingstillgångar. Omklassificeringen baseras på, av företagsledningen ändrade uppskattningar och bedömningar, till följd av bolagets genomgång av de tunisiska tillgångarna i samband med utfarmningsprocessen. Utfarmningen av 70% ägarandel i Didon- och Zaratlicensen resulterade i en realisationsförlust efter skatt om -117 MSEK, netto. Realisationsförlusten före skatt uppgick till -462 MSEK och vändningen av uppskjutna skatteskulder uppgick till 345 MSEK. Realisationsförlusten före skatt inkluderar en kontantbetalning om 149 MSEK. Övriga effekter visas i tabellen nedan.

	jan.-juni 2013
Realisationsförlust (MSEK)	Totalt
Köpeskillning	149
Utfarmade anläggningstillgångar	-867
Utfarmade avsättningar	279
Utfarmat varulager	-20
Utfarmat rörelsekapital (netto)	-7
Nettoresultat utfarmade tillgångar	3
Rörelseresultat	-462
Resultat före skatt	-462
Reverserad uppskjuten skatteskuld	345
Periodens resultat	-117

NOT 14. Moderbolagets resultat från andelar i koncernföretag

I samband med utfarmning av offshore tillgångar i Tunisien, vilken genomfördes under andra kvartalet 2013, skrev moderbolaget ned aktier i dotterbolag med 1,055,3 MSEK. Vidare skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 188,6 TSEK till följd av nedskrivning av licensen Block 9/06 (Gita) i Danmark. 2012 skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 1 799,0 MSEK i region Västafrika till följd av koncernens nedskrivning av licensandelar. Vidare skrev moderbolaget ner koncerninterna fordringar uppgående till 87,5 MSEK respektive 44,9 MSEK till följd av återlämning av licenserna 9/95 (Maja) i Danmark samt Marine XIV i Republiken Kongo. Under 2012 erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag om 1 895,3 MSEK.

NOT 15. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista juni 2013 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 639,7 MSEK och för moderbolaget till 18,1 MSEK. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser uppgick till 14,0 MSEK både för koncernen och för moderbolaget. I jämförelse med den 31 mars 2013 har totala ställda säkerheter för koncernen ökat med netto 98,8 MSEK och är för moderbolaget oförändrade. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 31 mars 2013. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2013-06-30 i jämförelse med 2012-06-30 och 2012-12-31.

Ställda säkerheter - TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
<i>Ställda säkerheter delas upp enligt följande:</i>						
Aktier i dotterbolag	639 731	268 410	430 292	18 088	18 088	18 088
Oljelager hänförligt till betalning av royaltyn i natura	-	20 625	6 555	-	-	-
Totala ställda säkerheter	639 731	289 035	436 847	18 088	18 088	18 088

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser - TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
<i>Eventualförpliktelserna/Ansvarsförbindelserna delas upp enligt följande:</i>						
Eventualförpliktelse/Ansvarsförbindelse hänförlig till förvärv av PA Energy Congo 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

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen samt verkställande direktören och koncernchefen försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

PA Resources AB (publ)
Stockholm den 14 augusti 2013

Sven A Olsson
Styrelsens ordförande

Philippe R Probst
Vd & Koncernchef

Philippe R Ziegler
Styrelseledamot

Nils Björkman
Styrelseledamot

Paul Waern
Styrelseledamot

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

PA Resources AB, org. nr 556488-2180

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för PA Resources AB per 30 juni 2013 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 augusti 2013

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Denna sida har avsiktligt lämnats tom.

Definitioner

FINANSIELLA DEFINITIONER

- **EBITDA** definieras som rörelseresultat exklusive totala avskrivningar och nedskrivningar.
- **Rörelseresultat** definieras som rörelsens intäkter minskat med rörelsens kostnader (inklusive av- och nedskrivningar).
- **Rörelsemarginal** definieras som rörelseresultat efter av och nedskrivningar i procent av totala intäkter.
- **Resultat per aktie före/efter utspädning** definieras som Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier före / efter utspädning.
- **Räntabilitet på eget kapital** definieras som genomsnittligt 12-månaders rullande resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.
- **Räntabilitet på total kapital** definieras som genomsnittligt 12-månaders rullande rörelseresultat samt justerade finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
- **Räntabilitet på sysselsatt kapital** definieras som genomsnittligt 12-månaders rullande rörelseresultat samt justerade finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minskat med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder).
- **Eget kapital per aktie före/efter utspädning** definieras som koncernens redovisade egna kapital i förhållande till antal utestående aktier före / efter utspädning.
- **Vinstmarginal** definieras som resultat efter finansnetto i procent av intäkterna.
- **Soliditet** definieras som koncernens redovisade egna kapital i procent av balansomslutningen.
- **Skuldsättningsgrad** definieras som koncernens räntebärande skulder minskat med likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.
- **P/E-tal per aktie** definieras som börskurs vid periodens slut i förhållande till resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.

VERKSAMHETSTERMER

- **Avgränsningsbrunn:** En brunn som borrar för att bestämma utsträckningen och omfånget av ett fynd.
- **Farma ut/farma in:** Innehavaren av andelar i en oljelicens kan överlåta (farma ut) andelar till ett annat bolag (farma in) i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsättagandet på licensen som till exempel att bekosta en borrning eller en seismisk undersökning inom en viss tid.
- **Fat oljeekvivalenter:** Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Förkortas BOE på engelska.
- **FPSO-fartyg:** Ett fartyg som används för produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält.
- **FDPSO-fartyg:** Ett fartyg som används för borrning, produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält. Används på Azuritefältet i Kongo.
- **Licens:** Tillstånd att leta efter eller producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndigheter att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Tillståndet kan kallas för koncession, produktionsdelningskontrakt eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.
- **Net Entitlement-andel:** Den andel av intäkter, produktion eller reserver som tillfaller oljebolag efter avdrag av royalty och andra skatter.
- **Operatör:** Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att leda arbetet på en olje- och gaslicens.
- **Produktionsbrunn:** En brunn som används för att utvinna petroleum från en reservoar.
- **Seismik:** Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Till havs sänds ljudsignaler ut från havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.
- **Sidobrunn:** Borrning från en existerande brunnsbana till ett nytt mål för brunnen.
- **Working Interest (Licensandel):** Den andel av intäkter, produktion och reserver som tillfaller oljebolaget före royalty, skatt och andra reduceringar.

Valutakurser

	Balansdagkurs 2013-06-30	Genomsnittskurs jan.-juni 2013	Balansdagkurs 2012-06-30	Genomsnittskurs jan.-juni 2012	Balansdagkurs 2012-12-31	Genomsnittskurs jan.-dec. 2012
1 EUR motsvarar i SEK	8,76	8,53	8,77	8,88	8,62	8,71
1 USD motsvarar i SEK	6,71	6,50	6,96	6,84	6,52	6,78
1 TND motsvarar i SEK	4,04	4,07	4,39	4,44	4,20	4,34
1 NOK motsvarar i SEK	1,11	1,14	1,16	1,17	1,17	1,16
1 GBP motsvarar i SEK	10,25	10,03	10,90	10,79	10,49	10,73
1 DKK motsvarar i SEK	1,17	1,14	1,18	1,19	1,16	1,17

Kort om PA Resources

- Internationellt olje- och gasbolag med verksamhet och tillgångar i nio länder
- Oljeproduktion i Väst- och Nordafrika
- Totalt 21 olje- och gaslicenser, varav 7 i produktion och 14 i prospekteringsfas
- Operatör för 9 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- 15,9 miljoner fat 1P-reserver och 23,5 miljoner fat 2P-reserver
- Moderbolaget finns i Stockholm, Sverige och koncernen har totalt 116 anställda i London, Stockholm och Tunisien
- PA Resources aktie (PAR), konvertibeln (PAR KV1) och det svenska obligationslånet är samtliga noterade på NASDAQ OMX i Stockholm

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport kvartal 3 (januari – september)	23 oktober 2013
Bokslutskommuniké 2013 (januari – december)	5 februari 2014

PA Resources publicerar varje månad produktionsrapporter för att löpande redovisa den faktiska produktionen.

OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som PA Resources ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 augusti 2013 kl. 08.15 CET.

WEBBSÄND TELEFONKONFERENS

PA Resources resultat för andra kvartalet 2013 presenteras den 14 augusti 2013 kl. 10.00 genom en webbsänd telefonkonferens. För deltagande se länk på www.paresources.se eller ring:

SE: +46 8 505 564 74
UK: +44 203 364 5374
USA: +1 855 753 2230

En inspelad version finns också tillgänglig efter presentationen.

FINANSIELL INFORMATION

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

