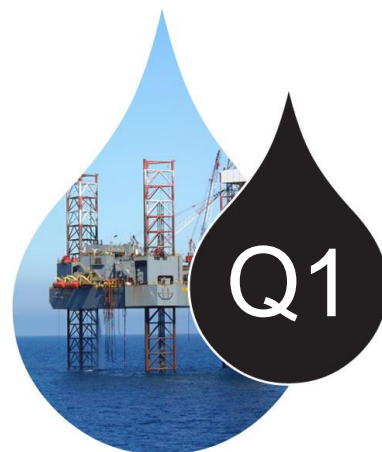


Delårsrapport

1 Januari – 31 mars 2014



FÖRSTA KVARTALET

- Koncernens intäkter uppgick till 178 (359) MSEK
- EBITDA uppgick till 114 (211) MSEK
- Resultat före skatt uppgick till -48 (34) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -0,43 (1,57) SEK

VIKTIGA HÄNDELSER

- En framgångsrik långvarig testborrning genomfördes på Diega – testbrunnen påträffade olja
- Utfarmingen av Mer Profonde Sud fick myndighetsgodkännande
- En rörelsekapitalkreditfacilitet på 50 MUSD tecknades med Gunvor

HÄNDELSER EFTER KVARTALETS UTGÅNG

- Valberedningen föreslår ny styrelseordförande och ny ledamot
- Osäkerhet och risk för försening i utfarmningsprocessen i Tunisien

Finansiella nyckeltal

	januari - mars		Helår
	2014	2013	2013
Genomsnittlig produktion, Fat/dag	3 400	6 800	4 600
Intäkter, MSEK	178	359	1 049
EBITDA, MSEK	114	211	-494
EBITDA marginal, %	64%	59%	neg
Rörelseresultat, MSEK	71	117	-1 234
Periodens resultat, MSEK	-48	34	-1 219
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,43	1,57	-21,54

VD-KOMMENTAR

Under det första kvartalet 2014, har vi byggt vidare på framgången från 2013 och har fortsatt att utveckla och genomföra planerna för att realisera det optimala värdet av våra befintliga tillgångar. Det strategiska rationaliseringsprogrammet med utfarmningar i Tunisien, Kongo, Danmark och Tyskland har varit viktiga steg i den processen. En av våra främsta prioriteringar under första halvan av 2014 är att erhålla myndighetsgodkännanden för dessa utfarmningar i respektive land. I Kongo har vi fått godkännande för utfarmningen till SOCO och förväntar oss att inom kort få tillståndet för förlängningen av licensen. Utfarmningen till Dana i Danmark och Tyskland bör också gå igenom snart och till följd av detta förväntar vi oss att Dana ska göra en utvärderingsborrning på Lille John 2 under fjärde kvartalet 2014.

Den första affären, som vi annonserade i maj 2013, var utfarmningen av våra offshore-tillgångar i Tunisien till EnQuest. Ett av villkoren för att avsluta den transaktionen är tillståndet från de tunisiska myndigheterna att förlänga Zaratlicensen (Avenant 5). Sedan den interimistiska regeringen kom på plats i januari 2014, har vi varit i nära dialog med ministrarna gällande utvecklingen av tillståndet för förlängningen och har förväntat oss ett godkännande sedan ett flertal veckor tillbaka. Dock har vi under de senaste veckorna fått de första indikationerna på att det finns hinder på vägen, genom ett negativt utslag i energikommittén, en beredande kommitté till det tunisiska parlamentet. PA Resources är inte ensamt om detta och andra operatörer upplever också samma frustration i väntan på att erhålla godkännanden. Vi arbetar nära regeringen för att försäkra oss om att beslutet för att kunna gå vidare med utvecklingen av Zarat inte förhindras, något som också är mycket viktigt för Tunisiens tillgång till gas. För närvarande påverkas inte vårt fortsatta arbete med målet att nå produktion och vi jobbar tillsammans med ETAP på en utvecklingsplan för Zarat och ett unitiseringsavtal med hela licensens joint venture.

En viss oro har funnits för att vårt rehabiliteringsprogram för Didonfältet skulle sakta ner, eftersom vi har haft problem med

att kontraktera en borrhög för nya produktionsbrunnar på grund av att transaktionen inte har kunnat fullföljas. Dock har vårt senaste tekniska arbete visat att flera av de befintliga brunnarna i Didon kan ha nytta av installationer av elektriska pumpar och att det kommer att prioriteras under 2014. Det arbetet kräver ingen borrhög och vi förväntar oss att sätt igång med de första av dessa pumpinstallationer under andra kvartalet.

I Ekvatorialguinea har vi kunnat påvisa positiva resultat från produktionstest i Diega under kvartalet och vi förväntar oss att kunna presentera en utvecklingsplan för Diega under de närmaste månaderna.

I tillägg till att utnyttja våra befintliga tillgångar maximalt, fortsätter vi att titta efter möjligheter att expandera portföljen. Våra framgångsrika borrhögar i Danmark och utfarmningen i Kongo, visar båda på kvaliteten på vårt eget prospekterings-team. Deras expertis medför att vi kan hitta sätt att bygga ut verksamheten med relativt låga inträdeskostnader. Som ett resultat av detta, räknar vi med att vara aktiva i licensrundorna i Storbritannien och Danmark med avsikten att addera prospekteringsmöjligheter och/eller fyndigheter i våra kärnområden och möjlighet till eventuella avyttringar senare.

Vi fortsätter att utveckla PA Resources fördelar och förmåner med att ha Gunvor som majoritetsaktieägare. Detta framkom tydligt i mars, när vi fick en rörelsekapitalkredit på 50 MUSD, vilken ger oss en betydande finansiell flexibilitet till en väsentligt lägre kostnad än vår senaste obligation. Att ha en stark och stöttande aktieägare ger oss också en kraftfull position när vi tittar på andra möjligheter att expandera portföljen, som även inkluderar företagsförvärv.

Mark McAllister
VD och koncernchef

Översikt av verksamheten

BORRNINGAR

Borrprogram

Land	Licens	Fält/prospekt	Tid	Brunn/nummer
Tunisien	Zarat	Elyssa*	2014/2015	Utvärdering/1
	DST		2014	Utbyggnad/1
	Didon		2015	Produktion/1-2
Ekvatorialguinea	Block I	Diega	2014	Utvärdering/Utbyggnad/1-2
Danmark	12/06	Lille John	2014	Utvärdering/1
Republiken Kongo (Brazzaville)	MPS	RR**	2014/2015	Prospektering/1

* Brunnen är beroende av godkännande av utfarmningen av Zaratliscensen.

** Föremål för myndighetsgodkännande av förlängningen av licensen som är en förutsättning för utfarmningen till SOCO. Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

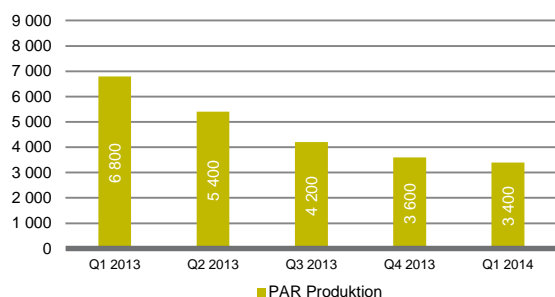
Under det första kvartalet färdigställdes en testborrning på Diegafältet i Block I i Ekvatorialguinea. En första testbrunn påvisade olja av god kvalitet. Dessutom visade den planerade horisontella sidoborrningen I-8ST en oljeformation med motsvarande goda kvalitet. Brunnen testades under en månads tid och nådde produktionsnivåer på upp till cirka 7 300 fat olja per dag. Brunnen har stängts för att i framtiden återanvändas som produktionsbrunn.

PRODUKTION OCH FÖRSÄLJNING

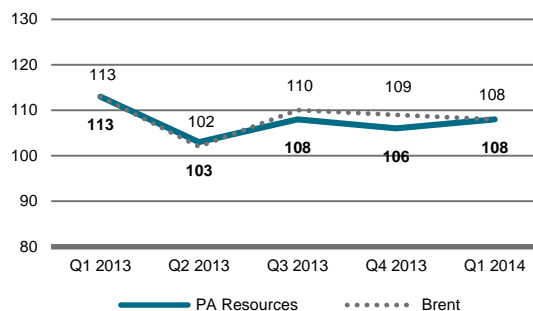
PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 305 000 (608 300) fat olja under första kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 3 400 (6 800) fat per dag. Asengfältet i Västafrika producerade 2 600 fat per dag och de fyra oljefälten i region Nordafrika producerades 800 fat per dag.

Produktionen baseras på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduktioner för royalty och andra skatter. Licensandelen i Didon var 100 procent under första kvartalet 2013 och 30 procent under första kvartalet 2014, förutsatt att utfarmningstransaktionen erhåller nödvändiga godkännanden.

Snittproduktion per kvartal (fat per dag)



Försäljningspris per kvartal (USD per fat)



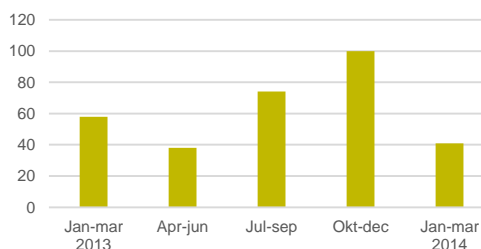
Totalt såldes 240 900 (463 100) fat olja exklusive royalty. Det genomsnittliga försäljningspriset för kvartalet uppgick till 108 (113) USD per fat att jämföra med det genomsnittliga priset för Brent som uppgick till 108 (113) USD per fat.

INVESTERINGAR

Under första kvartalet uppgick investeringarna till 41 MSEK och var främst hänförliga till investeringar i borrprogrammet på Diega i Block I i Ekvatorialguinea. Enligt villkoren i produktionsdelningskontraktet för Block I, återvinns dessa kostnader snabbt genom oljeintäkter från Aseng.

Investeringarna för helåret 2014 förväntas ligga kring 200-250 MSEK, dvs lägre än de 300 MSEK som kommunicerades i kvartalsrapporten för fjärde kvartalet 2013. Minskningen är i huvudsak ett resultat av tajningeffekter för Diegainvesteringarna, men påverkar inte planeringen för den första oljan under 2016.

Investeringar per kvartal (MSEK)



RESERVER OCH RESURSER

De bevisade och sannolika olje- och gasreserverna (2P) uppgick vid årets slut till 21,6 (23,5) miljoner fat oljeekvivalenter baserat på licensandel (working interest). Av dessa var 14,1 (15,9) miljoner fat 1P-reserver. Detta motsvarar 9,1 miljoner fat 1P-reserver och 14 miljoner fat 2P-reserver baserat på så kallade Net Entitlement-andelar. Alla resersiffror tar hänsyn till utfarmningen på 70 procent av bolagets offshore-tillgångar i Tunisien i början av året. En fullständig oberoende granskning av koncernens reserver planeras under 2014.

Miljoner fat oljeekvivalenter	Licensandel (WI) Totalt		Net Entitlement Totalt	
	1P/P90	2P/P50	1P/P90	2P/P50
Reserver per 2013-12-31	14,1	21,6	9,1	14

PA Resources reserver klassificeras i enlighet med 2007 års riktlinjer och klassificeringar i Petroleum Resources Management System (SPE-PRMS 2007), vilken är standard för Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Congress (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

REGION VÄSTAFRIKA

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Republiken Kongo (Brazzaville)	Azurite*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)	Offshore	Under nedstängning
	Mer Profonde Sud**	SOCO International plc (60%)	PA Resources (25%), SNPC (15%)	Offshore	Prospektering
Ekvatorialguinea	Aseng	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%) Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)	Offshore	Produktion
	Alen***	Noble Energy (44,65%)	GePetrol (28,75%), Glencore Zstrata (23,75%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,28%)	Offshore	Produktion
	Block I	Noble Energy (38%)	Atlas Petroleum (27,55%) Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)	Offshore	Prospektering

* Ägarandelarna redovisas inklusive det statliga bolaget SNPC:s rätt till ägarandelar. Produktionen vid Azurite upphörde i november 2013.

** Slutlig utfarmning till SOCO International plc förutsätter myndigheternas godkännande av licensens förlängning. Innan godkännandet är PA Resources ägarandel 85%.

*** 95% av Alenfältet ligger i Block O och 5% i Block I. PA Resources har 5,7% ägarandel i Block I, vilket ger 0,28% i fältet som helhet.

Prospektering, utvärdering och utveckling

Republiken Kongo (Brazzaville)

Mer Profonde Sud

Myndighetsgodkännande av överlåtelsen av PA Resources 60-procentiga andel till SOCO erhöles underkvartalet och diskussioner om slutförandet av att gruppen kan gå in i den sista licensperioden fortsätter. SOCO har övertagit operatörskapet på licensen och påbörjat planering för exploateringsborrningen Baobab Marin 1, som beräknas genomföras sent under 2014 eller under första halvåret 2015.

Ekvatorialguinea

Block I

Studier fortsätter med målet att under andra halvåret 2014 lämna in en utvecklingsplan för godkännande. Initiala indikationer från det långvariga borrstängstestet är att utvinningsbara volymer kommer att vara högre än de 30 miljoner fat som antogs av PA Resources i den finansiella planen från augusti 2013. Planeringen för införskaffandet av 3D-seismik är långt kommen.

Carla Southfältet bedöms för närvarande som icke kommersiellt utvinningsbart, men i samband med införskaffandet av ny 3D-seismik, som planeras under året, kommer en ny utvärdering att göras.

Licensen för Block H gick ut i februari 2014. En nedskrivning av det redovisade värdet gjordes under det fjärde kvartalet 2013.

Produktion

Republiken Kongo (Brazzaville)

Nedstängningen av Azuritefältet är till 80 procent klart. Produktionsfartyget lämnade Kongo den 9 april. Alla kostnader för tidigare reläggningen påverkade resultaträkningen under 2013. Kontantbetalningar som påverkar kassan under 2014 uppgår till cirka 40 MUSD och avser i huvudsak leasingkostnader för produktionsfartyget.

Ekvatorialguinea

Produktionen från Asengfältet har varit stabil under det första kvartalet. En produktionsbrunn planeras borrar på Alenfältet under 2014, för att öka de totala gas- och kondensatnivåerna med 20-30 procent.

REGION NORTH AFRICA

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Tunisien	Douleb	PA Resources (70%)*	Serept (30%)	Onshore	Produktion
	Semmama	PA Resources (70%)*	Serept (30%)	Onshore	Produktion
	Tamesmida	PA Resources (95%)*	Serept (5%)	Onshore	Produktion
	Didon****	Enquest (70%)	PA Resources (30%)	Offshore	Produktion
	Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)	Onshore	Prospektering
	Makthar**	PA Resources (100%)		Onshore	Prospektering
	Zarat****	Enquest (70%)	PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
	Jenein Centre***	Chinook Energy (65%)	PA Resources (35%)	Onshore	Prospektering

* Operatörsskapet är outsourcat till Serept.

** ETAP har möjlighet att gå in som ägare till 50% i licensen i Jelma och till 55% i licenserna Makthar och Zarat när mynd 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.

**** Slutförande av utfarmningen till EnQuest är föremål för myndigheternas godkännande.

Prospektering, utvärdering och utveckling

Zarat

PA Resources ingick ett avtal om att farma ut 70 procent av sin ägarandel i licensen i bolagets tunisiska tillgångar och överlämna operatörskapet till EnQuest PLC i maj 2013. Processen för att få transaktionen godkänd av de tunisiska myndigheterna fortsätter, men har försenats på grund av den politiska situationen i landet. Diskussioner pågår med de tunisiska myndigheterna för att få ett tidigt godkännande. Slutförandet av transaktionen förväntas nu inte förrän i slutet av andra kvartalet 2014.

Arbetet med att utveckla ett juridiskt och kommersiellt robust unitiseringsavtal (UJOA) mellan de sydliga och nordliga parterna i Zarat går framåt. ETAP, som PA Resources partner i Zaratfältet, har uppnått en bred överenskommelse om de viktigaste huvudragen i avtalet. Ett arbete pågår mellan PA Resources och ETAP för att utarbeta en mer detaljerad utvecklingsplan. I arbetet tas stor hänsyn till Tunisiens ökade efterfrågan på gastillgångar samt krav på koldioxidupptagning. I dagsläget förväntas ett unitiseringsavtal och en utvecklingsplan vara klar att lämna in till de tunisiska myndigheterna för godkännande runt mitten av 2014.

Elyssa

Ett slutförande av målet för en utvärderingsborrning Elyssa 4 är nära förestående. Beroende på både tunisiska myndighetsgodkännanden och tillgång till borrhög, planeras borrningen av brunnen till fjärde kvartalet 2014 eller senast första kvartalet 2015.

Produktion

Didon

Produktionen från Didonfältets basbrunnar har varit stabil under perioden. Därutöver har en betydande ökning av mängden olja erhållits från en brunn där det vidtagits produktionshöjande åtgärder och som kommer att vara den första brunnen som får en elektrisk pump (ESP) installerad under andra kvartalet 2014. All elektrisk- och kontrollutrustning ovan jord förberedande för en installation av en ESP har installerats. Andra möjligheter att optimera produktionen för att kompensera för den naturliga produktionsminskningen och öka livslängden på fältet planeras. Det inkluderar installation av en andra ESP under fjärde kvartalet 2014, på en brunn som har stängts för en längre tid. Resultatet från ESP-brunnen kommer att vara underlag för beslutet av den bästa platsen för borrning av ytterligare en produktionsbrunn som planeras till första halvan av 2015.

Douleb, Semmama och Tamesmida (DST)

Produktionen har varit stabil under perioden. Ett program för att uppgradera infrastrukturen har påbörjats.

REGION NORDSJÖN

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Storbritannien	Block 22/19a	PA Resources (100%)		Offshore	Prospektering
Danmark	Block 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%) Dana Petroleum Denmark (40%)	PA Resources (26,8%), Nordsøfonden (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)	Offshore	Prospektering
	Block 12/06*		PA Resources (24%), Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)	Offshore	Prospektering
Nederländerna	Block Q7	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
	Block Q10a	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
	Schagen	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
Tyskland	B20008-73**	PA Resources (34%)	Dana Petroleum Germany (56%), Danoil (10%)	Offshore	Prospektering

* Slutlig utfarmning till Dana Petroleum Denmark förutsätter myndigheters godkännande. Innan godkännandet är PA Resources ägarandel 64%.

** Slutlig utfarmning till Dana Petroleum Denmark förutsätter myndigheters godkännande. Innan godkännandet är PA Resources ägarandel 90%. Byte av operatör sker innan borring inledd.

Prospektering, utvärdering och utveckling

Danmark

12/06

De flesta av de nödvändiga godkännandena är nu på plats gällande PA Resources avyttring av den 40-procentiga licensandelen och operatörskapet till Dana och slutförande förväntas tidigt i andra kvartalet. Planen är att Noble Byron Welliver-riggen ska borra utvärderingsbrunnen Lille John 2 under fjärde kvartalet 2014. På Broder Tuck har studier fortsatt för ett beslut senare i år om huruvida man ska utföra fler utvärderingsborringar eller fortsätta direkt till att söka godkännande för utvecklingsplanen.

9/06 (Gita)

Partnerskapet som innehar licensen 9/06 Gita förväntas återlämna licensen under andra kvartalet 2014, efter att ha gjort en noggrann genomgång av de återstående prospekten. En nedskrivning gjordes av det redovisade värdet under 2013.

Storbritannien

22/19a

Tekniska studier för att uppskatta de ekonomiska förutsättningarna för utvärdering och/eller utveckling och dialog med möjliga leverantörer av infrastruktur fortsatte under det första kvartalet.

Tyskland

B20008/73

En tvåårig förlängning av licensen erhöles och upparbetning av 3D-data över området fortsätter. Myndighetsgodkännande av PA Resources avyttring av 56 procent av licensen till Dana väntas.

Nederländerna

Q7/10a

Operatörens utvärdering av gasfyndet Q7-FA fortsätter.

Schagen

Som en följd av operatörens beslut om dra sig ur licensen har PA Resources sökt myndighetsgodkännande för att förlänga licensen och bli operatör.

Finansiell översikt

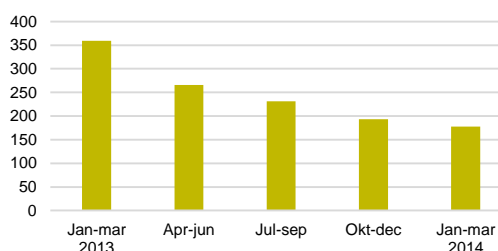
PA Resources har ändrat presentationsformatet för resultaträkningen samt en del redovisningsprinciper som påverkar intäkter, produktionskostnader och inkomstskatt. De förändrade redovisningsprinciperna påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. PA Resources gör detta frivilligt och det finns inga historiska fel att notera, se mer i Not 2.

KVARTAL 1, 2014 (1 JANUARI–31 MARS)

Intäkter och bruttovinst

Koncernens intäkter under första kvartalet uppgick till 178 (359) MSEK. Intäkterna minskade till följd av lägre produktion och lägre försäljningspris jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionskostnader, inklusive direkta produktionsskatter på -3 (-2) MSEK, uppgick till -37 (-121) MSEK och minskade främst till följd av utfarmningen av de tunisiska tillgångarna i det andra kvartalet 2013 och nedstängningen av Azuritefältet under fjärde kvartalet 2013. Avskrivning av olje- och gastillgångar uppgick till -43 (-73) MSEK och bruttoresultatet uppgick till 98 (165) MSEK. Båda posterna minskade främst till följd av lägre produktion.

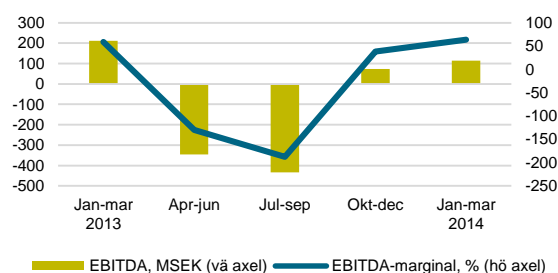
Intäkter per kvartal (MSEK)



EBITDA, Nedskrivningar och rörelseresultat

EBITDA uppgick till 114 (211) MSEK och påverkades negativt av en minskning i intäkter till följd av lägre produktion. EBITDA-marginalen uppgick till 64 (59) procent. Rörelseresultatet uppgick till 71 (117) MSEK. Rörelseresultatet motsvarande period föregående år påverkades negativt av en nedskrivning om 21 MSEK hänförligt till kvarvarande investeringskostnader i Azuritefältet. Rörelsemarginalen var 40 (32) procent.

EBITDA och EBITDA marginal per kvartal



Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -90 (-37) MSEK. Räntekostnader uppgick till -63 (-69) MSEK. Valutaeffekter påverkade finansnettot negativt med -21 (45) MSEK. Justerat för valutaeffekter, uppgick finansnettot till -69 (-82) MSEK. Skatt på periodens resultat uppgick till -30 (-45) MSEK och betald skatt var -17 (-54) MSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,43 (1,57) SEK.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -52 (-70) MSEK, främst hänförligt till betalningar om 30 MSEK i samband med nedstängningen av Azuritefältet samt räntebetalningar om 21 MSEK. Totala investeringar för perioden uppgick till 41 (58) MSEK. Av dessa avsåg 32 (48) MSEK region Västafrika och huvuddelen borrhningsaktiviteter i Block I. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -94 (359) MSEK och är direkt hänförligt till återbetalningen av det konvertibla skuldebrevet. Kassaflöde från finansieringsverksamheten för motsvarande period föregående år påverkades positivt till följd av genomförda företrädesemissioner om 604 MSEK, netto efter emissionskostnader.

Finansiell ställning

Per den 31 mars 2014 hade koncernen en nettolåneskuld om 1 907 MSEK och en skuldsättningsgrad på 109 procent. PA Resources har under kvartalet tecknat en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD med en fast ränta på 7,5 procent. Per den 31 mars 2014 var rörelsekapitalfaciliteten outnyttjad. Faciliteten är säkrad i tillgångar i Tunisien. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 216 MSEK jämfört med 403 MSEK den 31 december 2013. Eget kapital minskade under perioden med 42 MSEK och uppgick till 1 753 MSEK jämfört med 1 795 MSEK den sista december 2013.

Moderbolaget

Finansnettot uppgick under perioden till -48 (6) MSEK till följd av en negativ påverkan av valutaeffekter om -20 (positivt 48) MSEK. Justerat för valutaeffekter uppgick finansnettot till -28 (-42) MSEK. Prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 0 MSEK jämfört med 92 MSEK för motsvarande period föregående år. Minskningen avser en nedskrivning av licens 2008/17 (Block 8) i Grönland som utfördes i det andra kvartalet 2013.

VALUTAKURSER

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna för perioden har följande valutakurser använts:

	Balansdags- kurs 2014-03-31	Genomsnitts- kurs jan-mars 2014	Balansdags- kurs 2013-03-31	Genomsnitts- kurs jan-mars 2013	Balans- dagskurs 2013-12-31	Genomsnitts- kurs jan-dec. 2013
1 EUR motsvarar i SEK	8,95	8,86	8,34	8,50	8,94	8,65
1 USD motsvarar i SEK	6,51	6,46	6,52	6,43	6,51	6,51
1 TND motsvarar i SEK	4,10	4,03	4,08	4,11	3,94	4,01
1 NOK motsvarar i SEK	1,08	1,06	1,11	1,14	1,06	1,11
1 GBP motsvarar i SEK	10,83	10,70	9,88	9,99	10,73	10,19
1 DKK motsvarar i SEK	1,20	1,19	1,12	1,14	1,20	1,16

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen 2013, under avsnittet *Risker och riskhantering*. På grund av den politiska situationen i Tunisien, kan slutförandet av utfarmingen av Zarat till EnQuest bli föremål för ytterligare förseningar.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I maj 2013 ingick PA Resources ett avtal med EnQuest om en försäljning av 70 procent av innehavet i och överlåtelse av operatörskapet på offshore-tillgångarna i Tunisien vilka inkluderar Zarattillståndet och Didonlicensen. På grund av den politiska situationen i landet väntar transaktionen fortfarande på bekräftelse från de tunisiska myndigheterna. Ett viktigt villkor för att kunna fullfölja försäljningen av intresset i Zaratlicensen till EnQuest är parlamentets godkännande av Avenant 5, förlängningen av Zaratlicensen. Trots tidigare försäkringar från tunisiska myndigheter att godkännandet av Avenant 5 är nära förestående har det framkommit att det på kort sikt inte är säkert att beslutet blir positivt.

Valberedningen i PA Resources föreslår att Jérôme Schurink väljs till ny styrelseordförande i bolaget vid årsstämman den 16 april 2014. Jérôme Schurink är Chief Investment & Operating officer i PA Resources huvudägare Gunvor Group. Den tidigare föreslagna ordförandekandidaten Sven A Olsson har meddelat valberedningen att han inte står till förfogande för omval. Sven A Olsson som föreslogs till omval i samband med kallelsen till PA Resources årsstämma har representerat huvudägaren Gunvor. Han har sedan dess lämnat sina uppdrag i Gunvor och står därför inte till förfogande för omval till PA Resources styrelse. Valberedningen föreslår också att styrelsen utökas till sex medlemmar och att PA Resources VD Mark McAllister blir ny medlem av styrelsen.

PA Resources AB (publ.)
Stockholm, 16 April 2014

Mark McAllister, VD och koncernchef

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

Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	januari - mars		Helår
		2014	2013	2013
Intäkter	2, 5	178	359	1 049
Produktionskostnader	2, 3, 5	-37	-121	-490
Avskrivningar olje- och gastillgångar	5	-43	-73	-197
Bruttoresultat	2, 5	98	165	362
Övriga intäkter	5	3	6	24
Realisationsförlust	5	-	-	-462
Återställningskostnader	5	-	-	-469
Nedskrivningar	5	-	-21	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	4, 5	-30	-33	-148
Rörelseresultat	2, 5	71	117	-1 234
Finansiella intäkter	6	1	48	111
Finansiella kostnader	6	-91	-85	-316
Summa finansiella poster		-90	-37	-205
Resultat före skatt		-19	79	-1 439
Skatt på periodens resultat	2	-30	-45	220
Periodens resultat		-48	34	-1 219
Resultat per aktie före utspädning		-0,43	1,57	-21,54
Resultat per aktie efter utspädning		-0,43	1,57	-21,54

Periodens resultat samt resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Noter	januari - mars		Helår
		2014	2013	2013
Periodens resultat		-48	34	-1 219
Övrigt totalresultat				
<i>Poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>				
Periodens omräkningsdifferenser		6	-26	11
Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet		6	-26	11
Periodens övrigt totalresultat		6	-26	11
Periodens summa totalresultat		-42	7	-1 208

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Noter	31 mars		31 december
		2014	2013	2013
TILLGÅNGAR				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	3 691	3 376	3 650
Olje- och gastillgångar	5	852	2 058	894
Maskiner och inventarier	5	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	7	0	1	0
Uppskjutna skattefordringar		50	104	50
Summa anläggningstillgångar		4 597	5 544	4 599
Varulager		12	32	12
Kundfordringar och andra fordringar	7	497	628	440
Aktuell skattefordran		8	3	6
Likvida medel	7	216	288	403
Summa omsättningstillgångar		732	950	861
SUMMA TILLGÅNGAR		5 330	6 494	5 460
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		1 415	1 415	1 415
Övrigt tillskjutet kapital		5 050	4 240	5 050
Reserver		-1 072	-1 115	-1 078
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		-3 640	-2 339	-3 592
Summa eget kapital		1 753	2 201	1 795
SKULDER				
Räntebärande lån och skulder	7	1 453	1 096	1 433
Uppskjutna skatteskulder		338	682	343
Avsättningar		252	656	250
Summa långfristiga skulder		2 042	2 434	2 026
Avsättningar		1	-	2
Aktuell skatteskuld		181	241	159
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	7	670	1 302	761
Leverantörsskulder och andra skulder	7	683	316	716
Summa kortfristiga skulder		1 534	1 859	1 639
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 330	6 494	5 460
STÄLLDA SÄKERHETER	9	2 089	548	469
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	9	14	14	14



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Noter	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt
		Aktiekapital	Övrigt tillskjuttet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	
Ingående balans per 1 januari 2013		709	4 342	-1 089	-2 372	1 590
Periodens summa totalresultat				-26	34	7
Transaktioner med ägare						
Företrädesemissioner		705	-102			604
Utgående balans per 31 mars 2013		1 415	4 240	-1 115	-2 339	2 201
Ingående balans per 1 april 2013		1 415	4 240	-1 115	-2 339	2 201
Periodens summa totalresultat				37	-1 253	-1 216
Transaktioner med ägare						
Företrädesemissioner		891	-81			810
Nedsättning aktiekapital		-1 118	1 118			-
Fondemission		226	-226			-
Utgående balans per 31 december 2013		1 415	5 050	-1 078	-3 592	1 795
Ingående balans per 1 januari 2014		1 415	5 050	-1 078	-3 592	1 795
Periodens summa totalresultat				6	-48	-42
Utgående balans per 31 mars 2014		1 415	5 050	-1 072	-3 640	1 753

Aktiekapitalet var per 31 mars 2014 fördelat på 113 167 992 aktier med ett kvotvärde om 12,50 SEK per aktie. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2012 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2013. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Noter	januari - mars		Helår
		2014	2013	2013
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	2	-19	79	-1 439
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivning och nedskrivningar		43	95	740
Realisationsförlust	5	-	-	462
Återställningskostnader	5	-	-	469
Förändring över- / eller underuttagsposition	2	-14	-23	87
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser		84	48	51
Betald skatt		-17	-54	-152
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapital		77	145	217
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring varulager		-	-1	-
Förändring fordringar		-41	16	-167
Förändring skulder		-88	-231	-429
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-52	-70	-379
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	-38	-10	-163
Investeringar i olje- och gas tillgångar	5	-3	-48	-105
Investering i maskiner och inventarier	5	0	-	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41	-58	-271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	604	1 413
Upptagna lån		-	-	764
Amortering av skulder		-94	-245	-1 182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-94	359	995
Periodens kassaflöde		-187	231	345
Likvida medel vid periodens början		403	58	58
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-1	-
Likvida medel vid periodens slut		216	288	403

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	januari - mars		Helår
		2014	2013	2013
Övriga inkomster	5	-	8	32
Nedskrivningar	5	-	-	-97
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	5	-8	-13	-57
Rörelseresultat		-8	-5	-122
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-2 234
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	53	73	237
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-101	-67	-336
Summa finansiella poster		-48	6	-2 333
Resultat före skatt		-56	1	-2 456
Skatt på periodens resultat		0	-	-103
Periodens resultat		-56	1	-2 559

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Noter	januari - mars		Helår
		2014	2013	2013
Periodens resultat		-56	1	-2 559
Övrigt totalresultat				
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		-	-	-
Periodens summa totalresultat		-56	1	-2 559

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	31 mars		31 december
		2014	2013	2013
TILLGÅNGAR				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	-	92	-
Övriga långfristiga tillgångar	5	5 111	6 483	4 942
Omsättningstillgångar	5	345	302	526
SUMMA TILLGÅNGAR		5 457	6 878	5 468
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Totalt eget kapital		1 474	3 281	1 530
Långfristiga skulder		3 414	2 440	3 315
Kortfristiga skulder		568	1 157	623
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 457	6 878	5 468
STÄLLDA SÄKERHETER	9	18	18	18
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	9	14	14	14

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).

NOT 2. Redovisningsprinciper

Kvartalsrapporten för perioden som avslutades per den 31 mars 2014 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – mars 2014 har, i likhet med årsbokslutet för 2013, 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.

Förutom det som är angivet i sektionen Nya redovisningsprinciper har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2013 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2013. Kvartalsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och kvartalsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2013.

Nytt presentationsformat – Resultaträkning och ändrade redovisningsprinciper

PA Resources har ändrat presentationsformatet för resultaträkningen samt en del redovisningsprinciper som påverkar intäkter, produktionskostnader och inkomstskatt. De förändrade redovisningsprinciperna påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. Även om de tidigare tillämpade principerna, såsom de presenterades i resultaträkningen, överrenstämde med IFRS, är bedömningen nu att det nya formatet och de förändrade principerna ger en bättre presentation och mer relevant information för användaren. PA Resources gör detta frivilligt och det finns inga historiska fel att notera. PA Resources har ändrat redovisningsprinciperna i enlighet med IAS 8-Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel, och sammanfattas nedan:

Intäkter

PA Resources redovisar intäkter baserat på försäljning av olja och gas netto efter avdrag för royalty och oljeskatt ("tax oil") i natura. Enligt tidigare princip redovisades intäkter baserat på licensandel, dvs. intäkter innan avdrag för royalty och oljeskatt. Den nuvarande principen inkluderar inte intäkter från royalty eller oljeskatt, därmed har inget avdrag gjorts för royalty och oljeskatt från produktionskostnader eller från inkomstskatt. PA Resources värderar dock fortfarande sina över- och underuttagspositioner och återspeglar denna förändring i intäkter.

Produktionskostnader (Direkta produktionsskatter)

Som en del av produktionskostnaden inkluderar PA Resources direkta produktionsskatter (royalty) betalat i kontanter. Tidigare princip inkluderade också kostnader från royalty i natura då detta var inkluderat i intäkter.



Inkomstskatt

PA Resources inkomstskatt består av aktuell och uppskjuten skatt. Tidigare princip inkluderade också kostnader från oljeskatt ("tax oil") i natura då detta var inkluderat i intäkter.

Periodens nettoresultatet påverkas inte i någon av de tidigare eller innevarande rapporterade perioderna. Nedanför visar tabellen varje kvartal och helår 2013 med nya principer, samt helår 2013 med tidigare principer. Resultaträkningen har för alla perioder 2013 justerats retroaktivt. Eget kapital eller andra sektioner av Balansräkningen har inte påverkats. Då resultat efter finansiella poster har ändrats från -1 340 MSEK till -1 439 MSEK, har också posten Förändring över- / eller underuttagspositioner i sektionen justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ändrats från -12 MSEK till 87 MSEK helår 2013.

Bruttoresultat

PA Resources inkluderar intäkter, direkta produktionsskatter (royalty) enligt ovanstående beskrivning samt kostnader för produktion (OPEX) och avskrivningar olje- och gastillgångar. Nedskrivningar, återställningskostnader samt administrationskostnader och övriga avskrivningar är inte inkluderade i bruttoresultatet.

IFRS 11

PA Resources tillämpar IFRS 11 per den 1 januari 2014 och implementeringen har ingen effekt på de finansiella rapporterna för koncernen eller moderbolaget. PA Resources äger andelar i licenser i regionerna Nordafrika, Västafrika och Nordsjön och redovisar investeringar i samarbetsarrangemang (olja och gas licenser) genom att rapportera sin andel av relaterade kostnader, tillgångar, skulder och kassaflöde under respektive poster i koncernens finansiella rapporter. För de licenser som inte bedöms vara ett samarbetsarrangemang enligt definitionen i IFRS 11 för att det inte finns en gemensam kontroll, redovisar PA Resources sin andel av relaterade kostnader, tillgångar, skulder och kassaflöden på en post för post basis i den finansiella rapporten enligt tillämplig IFRS.

	Nya redovisningsprinciper					Tidigare redovisningsprinciper
	januari-mars	april-juni	juli-september	oktober-december	Helår	Helår
MSEK	2013					2013
Intäkter	359	266	231	193	1 049	1 287
Produktionskostnader	-121	-121	-161	-87	-490	-629
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-73	-61	-28	-35	-197	-197
Bruttoresultat	165	84	42	71	362	462
Övriga intäkter	6	8	2	9	24	24
Realisationsförlust	-	-462	-	-	-462	-462
Återställningskostnader	-	-	-469	-	-469	-469
Nedskrivningar	-21	-185	-	-335	-542	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-33	-37	-37	-42	-148	-148
Rörelseresultat	117	-592	-462	-296	-1 234	-1 135
Finansiella intäkter	48	4	48	13	111	111
Finansiella kostnader	-85	-85	-73	-75	-316	-316
Summa finansiella poster	-37	-81	-25	-62	-205	-205
Resultat före skatt	79	-673	-487	-358	-1 439	-1 340
Skatt på periodens resultat	-45	323	-14	-43	220	121
Periodens resultat	34	-350	-501	-402	-1 219	-1 219



NOT 3. Produktionskostnader

MSEK	januari - mars		Helår
	2014	2013	2013
Produktionskostnader	-34	-119	-473
Direkta produktionsskatter	-3	-2	-17
Totala produktionskostnader	-37	-121	-490

Moderbolaget har inga produktionskostnader.

NOT 4. Administrationskostnader och övriga avskrivningar

MSEK	Koncernen		Helår
	januari - mars		2013
	2014	2013	
Övriga externa kostnader	-14	-19	-85
Personalkostnader	-16	-14	-63
Avskrivningar maskiner och inventarier	-	-	-1
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-30	-33	-148

NOT 5. Segmentrapportering

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 Overseas Ltd

Västafrika: PA Energy Congo Ltd, Osborne Resources Ltd

Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources E&P Services Ltd, PA Resources Denmark ApS

Övriga/Koncerngemensamt: PA Resources AB samt Koncerngemensamt

Intäkter är i sin helhet hänförliga till extern försäljning.

Resultaträkning (MSEK)	januari-mars											
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Intäkter	47	119	131	240	-	-	-	-	-	-	178	359
Produktionskostnader	-17	-37	-20	-84	-	-	-	-	-	-	-37	-121
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-23	-51	-19	-23	-	-	-	-	-	-	-43	-73
Bruttoresultat	6	31	92	134	-	-	-	-	-	-	98	165
Övriga intäkter	2	5	-	-	2	3	-	8	0	-10	3	6
Realisationsförlust	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Återställningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-21	-	-	-	-	-	-	-	-21
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-6	-8	-4	-6	-10	-9	-9	-12	0	2	-30	-33
Rörelseresultat	8	59	179	240	-9	-5	-9	-5	0	-8	71	117
Summa finansiella poster											-90	-37
Resultat före skatt											-19	79
Skatt på periodens resultat											-30	-45
Periodens resultat											-48	34



31 mars												
Balansräkning (MSEK)	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern-elimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	2 025	1 736	1 207	1 000	460	549	-	92	-	-	3 691	3 376
Olje- och gastillgångar	370	1 556	482	503	-	-	-	-	-	-	852	2 058
Maskiner och inventarier	1	4	-	-	2	0	-	-	-	-	4	4
Övriga långfristiga tillgångar	0	1	-	-	-	-	1 938	2 295	-1 888	-2 191	50	105
Omsättningstillgångar	196	131	82	512	108	12	345	296	-	-	732	950
Summa Tillgångar	2 592	3 427	1 772	2 015	570	560	2 283	2 683	-1 888	-2 191	5 330	6 494
Summa Eget Kapital och Skulder											5 330	6 494
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	1	2	31	-	5	8	-	0	-	-	38	10
Investeringar i olje- och gas tillgångar	2	-	1	48	-	-	-	-	-	-	3	48
Investeringar i maskiner och inventarier	0	0	-	-	0	-	-	-	-	-	0	0

NOT 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

MSEK	Koncernen		
	januari - mars		Helår
	2014	2013	2013
Ränteintäkter	1	3	11
Valutakursvinster	-	45	100
Övriga finansiella poster	-	-	-
Totala finansiella intäkter (netto)	1	48	111
Räntekostnader	-63	-69	-265
Valutakursförluster	-21	-	-
Övriga finansiella poster	-7	-16	-51
Totala finansiella kostnader (netto)	-91	-85	-316

Nyckeltal

KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013
Genomsnittlig produktion	Fat/dag	3 400	3 600	4 200	5 400	6 800
Intäkter*	MSEK	178	193	231	266	359
EBITDA*	MSEK	114	74	-433	-346	211
EBITDA marginal*		64,2%	38,2%	neg	neg	58,8%
Rörelseresultat*	MSEK	71	-296	-462	-592	117
Rörelsemarginal*		40,1%	-153,5%	-200,3%	-222,8%	32,4%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	-0,43	-3,55	-8,53	-12,89	1,57
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	7,1%
Räntabilitet på totalt kapital*		5,4%	neg	neg	neg	7,4%
Räntabilitet på sysselsatt kapital*		7,3%	neg	neg	neg	10,8%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	15,49	15,86	18,94	72,62	81,03
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	15,49	15,86	18,94	72,62	81,03
Soliditet		32,9%	32,9%	34,8%	35,0%	33,9%
Skuldsättningsgrad		108,8%	99,8%	66,3%	111,4%	95,9%

*I samband med förändringen av redovisningsprinciper, se Not 2, har Intäkter, EBITDA, EBITDA marginal, Rörelseresultat, Rörelsemarginal, Räntabilitet på totalt kapital, Räntabilitet på sysselsatt kapital justerats retroaktivt.

DEFINITIONER

Finansiella definitioner och verksamhetstermer finns på www.paresources.se.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q2 (Januari–Juni)	18 Juli 2014
Delårsrapport Q3 (Januari–September)	29 Oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014 (Januari–December)	4 Februari 2015

WEBCAST

PA Resources resultat för det första kvartalet 2014 presenteras den 16 april 2014 på bolagsstämman. En inspelad version finns tillgänglig på PA Resources webbsida, www.paresources.se efter stämman.

KONTAKT

För frågor angående rapporten, kontakta:

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

Mark McAllister, President and CEO
+46 8 545 211 50
ir@paresources.se





OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna delårsrapport är sådan som PA Resources ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 april 2014 kl 07:30 CET.

PA Resources i korthet

PA Resources AB (publ) bedriver prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gastillgångar. Koncernen har verksamhet i Tunisien, Republiken Kongo (Brazzaville), Ekvatorialguinea, Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland. PA Resources producerar olja i Västafrika och Nordafrika. Moderbolaget har säte i Stockholm, Sverige. Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX i Stockholm, Sverige. För mer information besök gärna www.paresources.se.

