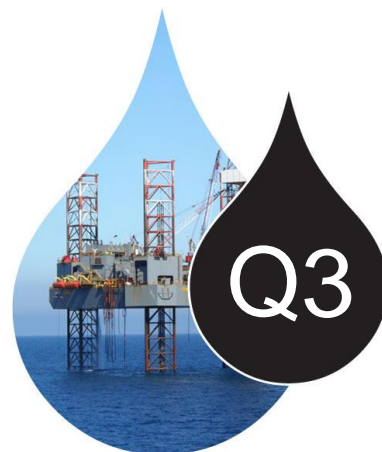


Delårsrapport

1 januari – 30 september 2014



NIO MÅNADER

- Koncernens intäkter uppgick till 515 (856) MSEK
- EBITDA uppgick till 327 (-568) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -212 (-817) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -1,87 (-22,31) SEK

TREDJE KVARTALET

- Koncernens intäkter uppgick till 155 (231) MSEK
- EBITDA uppgick till 107 (-433) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -138 (-501) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -1,22 (-8,53) SEK

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Didon-transaktionen slutfördes, ännu inte bekräftat att myndigheterna inte har invändningar
- Tredjepartsgranskning av bolagets reserver och betingade resurser presenterades
- Kallelse till obligationsägarmöten skickades ut

HÄNDELSE EFTER KVARTALETS UTGÅNG

- På obligationsägarmötena den 20 oktober godkände obligationsägarna att räntebetalningarna som ursprungligen förföll i oktober 2014 sköts fram till februari 2015

Finansiella nyckeltal

	jul-sep		jan-sep		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Genomsnittlig produktion, fat/dag	3 100	4 200	3 200	4 900	5 000
Intäkter, MSEK	155	231	515	856	1 049
EBITDA, MSEK	107	-433	327	-568	-494
EBITDA marginal, %	69%	neg	64%	neg	neg
Rörelseresultat, MSEK	51	-462	189	-938	-1 234
Periodens resultat, MSEK	-138	-501	-212	-817	-1 219
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,22	-8,53	-1,87	-22,31	-21,54

VD-KOMMENTAR

Jag har nu avslutat ett år som VD på PA Resources. Under det gångna året har vi pusslat ihop bitarna för att lansera en refinansiering av bolaget, som skulle inkludera ett betydande tillskott av eget kapital och möjliggöra att vi kunde ta våra viktigaste utvärderings- och utvecklingsstillgångar till produktion. Tyvärr har godkännandena i Tunisien för förlängningen av Zarats tillstånd och utfarmningen till EnQuest tagit mycket längre tid än väntat. Som ett resultat av detta, har vi bett våra långivare att skjuta fram räntebetalningarna för att ge oss möjlighet att slutföra refinansieringsprocessen som nu kommer att fortsätta in i det första kvartalet 2015. Vi har kommit överens med Gunvor, som har givit säkerställda lån till bolaget, om att även skjuta upp dess räntebetalningar och fortsätta stödja bolaget genom sin rörelsekapitalkredit, som löper ut i slutet av det första kvartalet 2015, villkorat av samma uppskjutande av räntebetalningarna för innehavarna av bolagets NOK- och SEK obligation. En överenskommelse om det förslaget nåddes på obligationsägarmötet den 20 oktober. Rådgivare till obligationsägarna har utsetts och vi har inlett diskussioner med långgivarna och deras representanter om olika refinansieringsmöjligheter. Vi förväntar oss att ha gjort betydande framsteg i dessa diskussioner i slutet av året, så att vi kan slutföra processen vid tidpunkten för rörelsekapitalkreditens förfall.

Även om de tunisiska godkännandena har dragit ut på tiden mycket mer än väntat, är vi fortfarande säkra på att vi kommer att erhålla dem inom de närmaste månaderna. Som jag förklarade förra kvartalet, har förseningarna uppkommit på grund av att Tunisien har arbetat igenom följderna av de nya förordningarna med avseende på regleringen av energisektorn. Detta har nu förvärrats genom parlamentsvalet den 26 oktober, vilket har resulterat i ett avbrott i den parlamentariska aktiviteten.

En annan av de viktiga byggstenarna i utvecklingen av PA har varit genomförandet av den första, omfattande oberoende granskningen av våra reserver och betingade resurser, gjord av ERCE. Utfallet av denna granskning var en bekräftelse av

det högkvalitativa tekniska arbete som har gjorts av PA-personal på alla våra tillgångar. Den största skillnaden jämfört med våra interna reservbokningar var överflyttningen av Zarats volymer från reserver till betingade resurser under tiden till dess att en utvecklingsplan är godkänd och ett säljavtal för gasen är tecknat. Värderingen i rapporten ger en realistisk bild av hur potentialen för PA:s portfölj ser ut, under förutsättning att det nödvändiga kapitalet för att utveckla tillgångarna kan anskaffas. Värderingen representerar dock inte det värde som tillgångarna skulle kunna säljas till idag, vilket skulle vara avsevärt lägre, särskilt mot bakgrund av att oljepriset har sjunkit med 25 procent under de senaste veckorna.

Verksamhetsmässigt har rehabiliteringen av Didonfältet i Tunisien börjat med en lyckad installation av den första elektriska nedsänkbara pumpen (ESP) i brunnen D6. Brunnen producerar för närvarande över våra förväntningar och har tillfört betydande produktion från fältet. Planer pågår redan för ytterligare ESP-installationer och potential för fler produktionsborrningar undersöks.

Det går fortsatt enligt planerna med att påbörja utvärderingsborrningen på Lille Johnfyndet i Danmark under det fjärde kvartalet. Som en del av utfarmningsavtalet med Dana är den borrningen helt finansierad av Dana. Vi fortsätter att bygga på vår framgång i Danmark och har ansökt om ett antal licenser i den sjunde licensrundan.

De närmaste månaderna kommer att bli kritiska för PA:s framtid. Vi har gjort utomordentliga framsteg i utvecklingsplanen för Zaratfältet och ser fram emot att lämna in den till myndigheterna för godkännande. Diskussionerna med långgivarna kommer utan tvivel att bli livliga, men vi har alla ett ömsesidigt intresse i att bolaget uppnår en optimal kapitalstruktur som ger oss möjlighet att realisera potentialen i vår utvecklingsportfölj.

Mark McAllister
VD och koncernchef

Översikt av verksamheten

BORRPROGRAM

Land	Licens	Fält/prospekt	Tid	Brunn/nummer
Tunisien	Zarat	Elyssa*	2016	Utvärdering/1
	DST		2015	Utbyggnad/1
	Didon		2015	Produktion/1-2
Danmark	12/06	Lille John	2014	Utvärdering/1
	12/06	Broder Tuck	2015/2016	Utvärdering/Utbyggnad/1
Republiken Kongo (Brazzaville)	MPS	Baobab Marin 1	2015	Prospektering/1

* Brunnen är beroende av godkännande av utfarmningen av Zaratliscens.

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudgetet och prioriterade åtaganden.

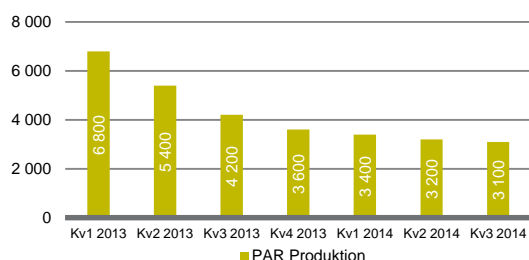
Arbetet med att ta fram ett slutligt reservoarmål för utvärderingsbrunnen Elyssa 4 fortsätter. Borrningen, som för närvarande är planerad att genomföras under 2016, är föremål både för godkännande av de tunisiska myndigheterna och att det finns tillgång till en borrhög. Planering fortsätter för utvärderingsborrningen på Lille John, som ska genomföras under det fjärde kvartalet 2014. Planeringen inför borrningen av Baobab Marin 1 under 2015 fortsätter.

PRODUKTION OCH FÖRSÄLJNING

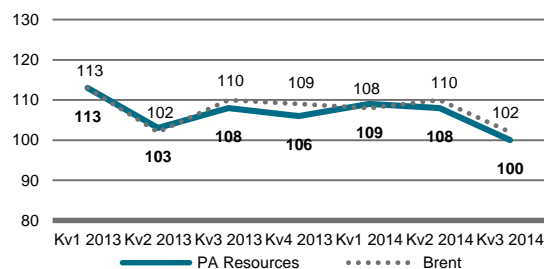
PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 286 000 (384 000) fat olja under tredje kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 3 100 (4 200) fat per dag. Fälten i Västafrika producerade 2 400 fat per dag och de fyra oljefälten i region Nordafrika producerade 700 fat per dag. Produktionen baseras på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduceringar för royalty och andra skatter. Baserat på net entitlement, som är PA Resources andel efter uppdelning i enlighet med produktionsdelningsavtalet, är motsvarande siffror 2 600 fat totalt samt 1 900 och 700 fat i Västafrika respektive Nordafrika.

Licensandelen i Didon, var till och med maj 2013 100 procent och har därefter varit 30 procent. Utfarmningen till EnQuest är fortfarande föremål för nödvändiga godkännanden.

Snittproduktion per kvartal (fat per dag)



Försäljningspris per kvartal (USD per fat)

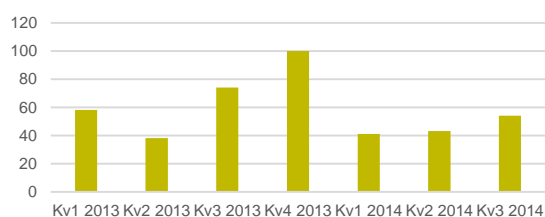


Totalt såldes 169 800 (369 300) fat olja exklusive royalty under tredje kvartalet. Det genomsnittliga försäljningspriset för kvartalet uppgick till 100 (108) USD per fat att jämföra med det genomsnittliga priset för Brent som uppgick till 102 (110) USD per fat. Prisdifferensen reflekterar skillnaden mellan det vägda priset på PA Resources oljekvaliteter och Brentolja.

INVESTERINGAR

Under tredje kvartalet uppgick investeringarna till 54 MSEK och var främst hänförliga till anskaffning av seismik till Makthar och installation av en ESP på Didon i Tunisien samt fortsatta investeringar i borrprogrammet på Diega i Block I i Ekvatorialguinea. Investeringskostnaderna på Diega återvinns snabbt genom oljeintäkter från Aseng enligt villkoren i produktionsdelningskontraktet för Block I. Investeringarna för helåret 2014 förväntas uppgå till mindre än 200 MSEK.

Investeringar per kvartal (MSEK)



RESERVER OCH RESURSER

I september publicerade PA Resources en tredjepartsbedömning av bolagets reserver och betingade resurser per den 30 juni 2014, utförd av det oberoende granskningsföretaget ERC Equipoise. Resultatet av den oberoende reservrapporten bekräftade i stort bolagets egna uppskattningar av utvinningsbara volymer från de viktigaste tillgångarna.

PA Resources har andelar av olja och kondensat som per den 30 juni 2014 omfattar 1P-resurser på 4,5 miljoner fat, 2P-reserver på 6,8 miljoner fat och betingade 2C-resurser på 60 miljoner fat oljeekvivalenter kolväten, både flytande och gas.

ERCE bedömer att per den 1 januari 2015, uppgår oriskade 2P-reserver NPV10 till 112 MUSD och oriskade 2C betingade resurser uppgår till 471 MUSD vilket ger totalt 583 MUSD för PA Resources viktigaste tillgångar.

De största variationerna jämfört med de redovisade reserverna och betingade resurserna den 31 december 2013, härrör från omkategoriseringen av Zaraffältets flytande kolväten från reserver till betingade resurser på grund av att fältutvecklingsplanen är under omarbetning samt exkluderingen av betingade resurser i ett flertal små fyndigheter i Nordsjön och Afrika, där större klarhet krävs i deras kommersiella utvecklingspotential

Netto PA Resources Olja Ekonomiska reserver

Miljoner fat	Reserver		
	1P	2P	3P
Aseng	2,91	4,43	5,62
Alen	0,14	0,14	0,14
Didon ¹	0,28	0,43	0,46
Douleb/Tamesmida	1,19	1,76	2,17
Totalt 30 juni 2014	4,53	6,76	8,39

¹ Efter slutförandet av infarmningen till EnQuest

Netto PA Resources betingade resurser (exkl gaser som inte innehåller kolväten)

Miljoner fat oljeekvivalenter	Betingade resurser		
	1C	2C	3C
Totalt 30 juni 2014	39,9	60,4	101,6

REGION VÄSTAFRIKA

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Republiken Kongo (Brazzaville)	Azurite*	Murphy (50%)	PA Resources (35%), SNPC (15%)	Offshore	Nedstängt
	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%)	GePetro (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

* Produktionen vid Azurite upphörde i november 2013. Nedstängningen av Azuritefältet är klar och produktionsfartyget lämnade Kongo i början av april.

** 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

Planeringen inför borrningen av Baobab Marin 1 under 2015 fortsätter.

Ekvatorialguinea

Block I

Anskaffande av 3D-seismik skedde under tredje kvartalet och avslutades tidigt under fjärde kvartalet. Som tidigare rapporterats är planeringen för utvecklingen på Diega långt gången. Partnerskapet är dock i diskussioner med myndigheterna i Ekvatorialguinea angående att skjuta upp utvecklingsplanen med ambitionen att utnyttja den nya 3D-undersökningen för att ytterligare reducera utvecklingsrisken och dra fördel av det fönster som öppnats för att ytterligare förfina utvecklingsmetoden.

Produktion

Ekvatorialguinea

Tack vare varsamt hanterande av reservoaren har produktionen på Aseng knappt påverkats av de problem med gaskompressorerna som nu är åtgärdade. Kvartalets produktion från Aseng höll ett genomsnitt på strax under 41 000 fat per dag. Vid utgången av kvartalet togs en ny produktionsbrunn på Alen i produktion.

REGION NORDAFRIKA

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 fynd har gjorts på licenserna 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

Diskussioner med de tunisiska myndigheterna för att få godkännande för utfarmningen har fortsatt. Processen har försenats på grund av den politiska situationen i landet och det kommande parlamentsvalet som äger rum i slutet av oktober 2014. Slutförandet av Didon-transaktionen genomfördes i juli 2014, och anmälan skickades till de tunisiska myndigheterna. Kontantbetalningen är placerad på ett dispositionskonto i avvaktan på besked att de tunisiska myndigheterna meddelar att de inte har några invändningar mot överlåtelsen, vilket väntas senast under fjärde kvartalet 2014. Slutförandet av Zarat-transaktionen förväntas nu ske inom de närmaste månaderna, efter godkännande av Avenant 5, som bekräftar förlängningen av Zaratlicensen.

Arbetet med att gemensamt med det statliga bolaget ETAP utveckla en fullständig utvecklingsplan (UPOD) för fältets livslängd är nästan slutfört. Det gemensamma arbetet med ETAP kommer att resultera i ett utvecklingskoncept för Zarat som medför den bästa tekniska och ekonomiska lösningen för att optimera Zaratfältets utvinningsbara olje- och gasreserver. De sydliga och nordliga parterna fortsätter att arbeta gemensamt för att utveckla ett legalt och kommersiellt robust unitiseringsavtal (UUAO).

Elyssa

Arbetet med att ta fram ett slutligt mål för utvärderingsbrunnen Elyssa 4 fortsätter. Borrningen, som för närvarande är planerad att genomföras under 2016, är föremål både för godkännande av de tunisiska myndigheterna och att det finns tillgång till en borrhög.

Produktion

Didon

Produktionen från Didonfältet har varit stabil under perioden. Installationen av den första elektriska nedsänkbara pumpen (ESP) färdigställdes under det tredje kvartalet och pumpen startades under den sista veckan i september och en stegvis ökad oljeproduktion har uppnåtts. Andra möjligheter att optimera produktionen för att kompensera för fältets naturliga produktionsminskning och för att öka livslängden planeras och det förberedande arbetet har påbörjats. Fortsatta åtgärder inkluderar installationen av en andra ESP under andra kvartalet 2015 i en brunn som har tillslutits för en längre tid. Utfallet från ESP-brunnen kommer att vara underlag för beslutet av den bästa platsen för borrning av den ytterligare produktionsbrunn som planeras under 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 12/06	Dana Petroleum (40%)	PA Resources (24%), Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)	Offshore	Prospektering
Nederländerna	Block Q7	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
	Block Q10a	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
Tyskland	Schagen	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
	B20008-73*	PA Resources (34%)	Dana Petroleum (56%), Danoil (10%)	Offshore	Prospektering

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

Prospektering, utvärdering och utveckling

Danmark

12/06

Till följd av att operatörskapet överlämnades till Dana i juni, har studier och diskussioner med värdlandet fortsatt för att definiera det fördelaktigaste utvecklingskonceptet för Broder Tuck, med indikationer på att den nya operatören troligen föredrar att borra en utvärderingsbrunn under 2015. Planering fortsätter för utvärderingsborringen på Lille John, som ska genomföras under det fjärde kvartalet 2014.

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 tredje kvartalet.

Tyskland

B20008/73

Myndighetsgodkännande av PA Resources avyttring av 56 procent av licensen till Dana väntas fortfarande. Strukturen på transaktionen medför att Dana kan välja att fortsätta eller dra sig ur affären vid ett överenskommet datum, givet ett godkännande av utfarmningen. PA Resources är för närvarande i diskussioner med Dana om deras fortsatta medverkan och förbereder den dokumentation som behövs för att slutföra den processen med myndighetsgodkännandena.

Nederländerna

Q7/10a

Inget att rapportera.

Schagen

Schagenlicensen har förlängts till 2016 och diskussioner förs med operatören om vilken väg framåt som är bäst.

Finansiell översikt

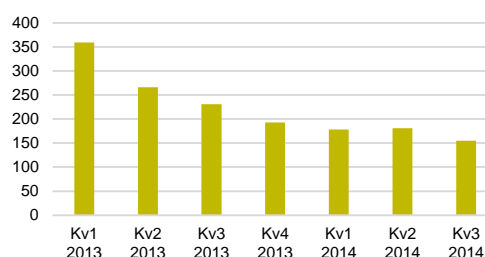
I det första kvartalet 2014 bestämde PA Resources att ändra presentationsformatet för resultaträkningen samt en del redovisningsprinciper som påverkar intäkter, produktionskostnader och inkomstskatt. De förändrade redovisningsprinciperna påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. PA Resources gör detta frivilligt och det finns inga historiska fel att notera, se mer i Not 2.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2014

Intäkter och bruttovinst

Koncernens intäkter uppgick under perioden till 515 (856) MSEK och minskade främst till följd av lägre produktion jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionskostnader, inklusive direkta produktionskostnader på -9 (-11) MSEK, uppgick till -134 (-403) 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 -138 (-162) MSEK och minskade främst till följd av lägre produktion. Revisionen av reserver resulterade i en högre avskrivning per 1 juli. Bruttoresultatet uppgick till 243 (292) MSEK.

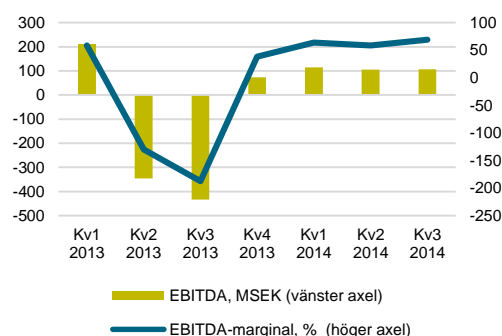
Intäkter per kvartal (MSEK)



EBITDA, Nedskrivningar och rörelseresultat

EBITDA uppgick till 327 (-568) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 64 (negativ) procent. Rörelseresultatet uppgick till 189 (-938) MSEK. Rörelseresultatet för motsvarande period 2013 inkluderade icke kassaflödespåverkande engångskostnader om totalt -1 138 MSEK.

EBITDA och EBITDA marginal per kvartal



Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -301 (-143) MSEK. Räntekostnader uppgick till -187 (-197) MSEK. Valutaeffekter uppgick till -97 (88) MSEK, justerat för dessa, uppgick finansnettot till -204 (-231) MSEK. Skatt på periodens resultat uppgick till -101 (263) MSEK, föregående år var positivt påverkat av en engångspost uppgående till 345 MSEK till följd av reverserade uppskjutna skatteskulder i samband med utfarmningen av de tunisiska tillgångarna. Betald skatt var -150 (-135) MSEK. Nettoresultatet för perioden uppgick till -212 (-817) MSEK och resultat per aktie före och efter utspädning blev -1,87 (-22,31) SEK. Nettoeffekten efter skatt på nedskrivningar, realisationsförlust och återställningskostnader uppgick till -793 MSEK 2013.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -125 (-110) MSEK. Det operativa kassaflödet innehöll betalningar om 146 MSEK i samband med nedstängningen av Azuritefältet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -73 (-171) MSEK och innehöll erhållen betalning från slutförd utfarmning i Danmark om 65 MSEK. Totala investeringar för perioden uppgick till 138 (171) MSEK. Av dessa avsåg 64 (123) MSEK region Västafrika och huvuddelen aktiviteter i Block I. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -55 (1 059) MSEK och inkluderade återbetalningen av det konvertibla skuldebrevet samt en planerad delbetalning av det norska obligationslånet.

Finansiell ställning

Per den 30 september 2014 hade koncernen en nettolåneskuld om 2 275 MSEK och en skuldsättningsgrad på 115 procent. PA Resources har under det första kvartalet tecknat en rörelsekapitalfacilitet om 50 MUSD med en fast ränta på 7,5 procent, säkrad i tillgångar i Tunisien. Under det andra och tredje kvartalet har 28 MUSD utnyttjats. Per 30 september har PA Resources omklassificerat alla sina långfristiga räntebärande skulder till kortfristiga som ett resultat av de pågående refinansieringsdiskussioner som beskrivs närmare nedan. PA Resources uppfyller alla sina finansiella covenant. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 155 MSEK jämfört med 403 MSEK den 31 december 2013. Eget kapital för perioden var positivt påverkat av omräkningsdifferenser om 403 MSEK och uppgick till 1 986 MSEK jämfört med 1 795 MSEK den sista december 2013.

Refinansiering

Under de senaste åren har PA Resources kämpat med att övervinna problem som härstammar från beslut tagna flera år tillbaka, särskilt den misslyckade investeringen i Azuritefältet, som har resulterat i betydande förluster för bolaget och har lett till de nuvarande finansiella svårigheterna. Under 2013 och 2014, har bolaget med sin nya ledning vidtagit ett flertal åtgärder för att minska risken i bolagets verksamhet samt den finansiella risken, samtidigt som arbetet med bolagets tillgångsportfölj har gjort framsteg. Aktiviteterna inkluderar:

- Emitterat 810 MSEK i nytt eget kapital under 2013
- Tagit fram utvecklingsplaner för viktiga tillgångar
- Slutfört utfarmningar på bolagets tillgångar i Danmark och Kongo samt det avtal om utfarmningar i de tunisiska off-shore-tillgångarna som väntar på godkännanden
- Genomfört en tredjepartsgranskning av reserver och betingade resurser gjord av den oberoende konsultfirman ERC Equipoise ("ERCE")

Som tidigare kommunicerats och i enlighet med de planer som presenterades i samband med aktieemissionen och obligationsemissionen 2013, arbetar PA Resources med att fastställa en finansieringsplan för 2015 och framåt. Planen täcker de stora investeringar som krävs för att realisera värdena på tillgångsportföljen. Det är bolagets bedömning att en betydande summa nytt eget kapital krävs för att finansiera de planerade verksamheterna från 2015 och framåt och styrelsen bedömer att PA Resources skuldsituation måste adresseras vid genomförandet av finansieringsplanen.

Omfattningen av finansieringsplanen är beroende av utfallet av processen för myndighetsgodkännandena i Tunisien, som gäller bolagets utfarmning till EnQuest och en förlängning av bolagets Zaratlicens, vilken inkluderar Zarat- och Elyssafälten. På grund av betydelsen av de tillgångar godkännandena gäller, är det PA Resources åsikt att det inte går att genomföra en aktieemission förrän ytterligare klarhet erhållits i Tunisien. Under tiden undersöker bolaget olika sätt att bibehålla likviditeten och har agerat för att göra det utan att störa pågående verksamhet eller framtida värde på tillgångarna.

Sent under september och tidigt i oktober har bolaget fastställt räntebetalningar uppgående till totalt 22 MUSD, av vilka 21 MUSD gäller räntebetalningar på bolagets obligationer (uppdelade 7 MUSD och 14 MUSD på NOK-obligationen respektive SEK-obligationen).

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -36 (-117) MSEK. Rörelseresultatet för motsvarande period föregående år påverkades negativt av en nedskrivning om -97 MSEK. Finansnettot för perioden uppgick till 54 (-1 358) MSEK, motsvarande period föregående år påverkades negativt av nedskrivning av fordran på dotterbolag samt nedskrivna aktier i dotterbolag uppgående till netto -1 237 MSEK.

VALUTAKURSER

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

	Balansdagskurs 2014-09-30	Genomsnittskurs jan-sep 2014	Balansdagskurs 2013-09-30	Genomsnittskurs jan-sep 2013	Balansdagskurs 2013-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2013
1 EUR motsvarar i SEK	9,18	9,04	8,68	8,58	8,94	8,65
1 USD motsvarar i SEK	7,24	6,68	6,43	6,52	6,51	6,51
1 TND motsvarar i SEK	4,03	4,02	3,90	4,04	3,94	4,01
1 NOK motsvarar i SEK	1,12	1,09	1,07	1,12	1,06	1,11
1 GBP motsvarar i SEK	11,77	11,14	10,38	10,07	10,73	10,19
1 DKK motsvarar i SEK	1,23	1,21	1,16	1,15	1,20	1,16

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen 2013, under avsnittet *Risker och riskhantering*.

Bolaget för diskussioner med de största långgivarna om en långsiktig finansieringslösning. En sådan lösning måste finnas på plats innan slutet av första kvartalet 2015, då rörelsekapitalkrediten förfaller samt räntor på obligationslånen måste betalas. PA Resources aktier och SEK-obligation, observationsnoterades den 18 september.

Arbetet med att gemensamt med det statliga bolaget ETAP utveckla en fullständig utvecklingsplan (UPOD) för fältets livslängd är nästan slutfört. En slutlig gemensam plan kommer att lämnas in till de tunisiska myndigheterna för godkännande under det fjärde kvartalet. ETAP har rätt att överta en 55-procentig ägarandel av Zaratlicensen. Ett sådant övertagande, beroende på den andel som ETAP eventuellt skulle välja att ta samt detaljer i den slutgiltiga utvecklingsplanen, skulle kunna leda till framtida nedskrivningsbehov.

PA Resources bokförda tillgångsportfölj visar ett realistiskt värde jämfört med den värdering som återfinns i ERCE:s rapport givet utvecklingstid och framtida investeringar. Marknadsvärdet på PA Resources tillgångar vid en försäljning i en trångmålssituation är betydligt lägre än de bokförda värdena.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

På ett obligationsägarmöte för den NOK-noterade obligationen och det skriftliga förfarandet för den SEK-noterade obligationen som hölls respektive avslutades den 20 oktober godkände obligationsägarna PA Resources förslag att räntebetalningarna, ursprungligen planerade till betalning i oktober 2014 skjuts fram till februari 2015. En majoritet av obligationsägarna av varje obligationslån, kommer att ha rätt att begära att räntebetalningarna flyttas till ett tidigare datum med 30 dagars förvarning. Räntebetalningsdatumen kan också flyttas till ett tidigare datum om förvarning ges, eller någon betalning av de nedan nämnda lånefaciliteterna till Gunvor genomförs. Det framskjutna räntebeloppet ska ge rätt till ytterligare ränta till samma räntesats som råder för respektive obligation under perioden från de ursprungliga räntebetalningsdatumen i oktober 2014 till februari 2015.

Till följd av diskussionerna med obligationsägarna och förutsatt att en överenskommelse nås med bolaget om omfattning och villkor skall legala och finansiella rådgivare utses, vilka ska representera obligationsägarna under uppskovsperioden och i processen när bolaget utarbetar en långsiktiga finansieringsplan.

PA Resources största långgivare och aktieägare, Gunvor Group, har gått med på att obetald och framtida ränta på rörelsekapitalkrediterna och den säkerställda lånefaciliteten skjuts upp och räntebeloppet uppbär en ränta på 7,5 procent till och med februari 2015.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	jul-sep		jan-sep		Helår
		2014	2013	2014	2013	2013
Intäkter	2, 5	155	231	515	856	1 049
Produktionskostnader	2, 3, 5	-49	-161	-134	-403	-490
Avskrivningar olje- och gastillgångar	5	-56	-28	-138	-162	-197
Bruttoresultat	2, 5	51	42	243	292	362
Övriga intäkter	5	38	2	52	15	24
Realisationsförlust	5	-	-	-	-462	-462
Återställningskostnader	5	-	-469	-	-469	-469
Nedskrivningar	5	-	-1	-	-207	-542
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	4, 5	-38	-36	-106	-106	-148
Rörelseresultat	2, 5	51	-462	189	-938	-1 234
Finansiella intäkter	6	1	48	2	98	111
Finansiella kostnader	6	-125	-73	-303	-241	-316
Summa finansiella poster		-124	-25	-301	-143	-205
Resultat före skatt		-73	-487	-111	-1 081	-1 439
Skatt på periodens resultat	2	-64	-14	-101	263	220
Periodens resultat		-138	-501	-212	-817	-1 219
Resultat per aktie före utspädning		-1,22	-8,53	-1,87	-22,31	-21,54
Resultat per aktie efter utspädning		-1,22	-8,53	-1,87	-22,31	-21,54

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

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Noter	jul-sep		jan-sep		Helår
		2014	2013	2014	2013	2013
Periodens resultat		-138	-501	-212	-817	-1 219
Övrigt totalresultat						
<i>Poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>						
Periodens omräkningsdifferenser		261	-137	403	-42	11
Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet		261	-137	403	-42	11
Periodens övrigt totalresultat		261	-137	403	-42	11
Periodens summa totalresultat		123	-639	190	-860	-1 208

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Noter	30 sep		31 dec
		2014	2013	2013
TILLGÅNGAR				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	4 118	3 541	3 650
Olje- och gastillgångar	5	949	876	894
Maskiner och inventarier	5	6	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	7	0	0	0
Uppskjutna skattefordringar		-	104	50
Summa anläggningstillgångar		5 073	4 526	4 599
Varulager		12	12	12
Kundfordringar och andra fordringar	7	397	785	440
Aktuell skattefordran		9	4	6
Likvida medel	7	155	835	403
Summa omsättningstillgångar		573	1 636	861
SUMMA TILLGÅNGAR		5 646	6 162	5 460
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		1 415	1 415	1 415
Övrigt tillskjutet kapital		5 050	5 050	5 050
Reserver		-675	-1 131	-1 078
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		-3 804	-3 190	-3 592
Summa eget kapital		1 986	2 144	1 795
SKULDER				
Räntebärande lån och skulder	2, 7	-	714	1 433
Uppskjutna skatteskulder		362	355	343
Avsättningar		285	246	250
Övriga ej räntebärande skulder		50	-	-
Summa långfristiga skulder		697	1 315	2 026
Avsättningar		1	173	2
Aktuell skatteskuld		81	171	159
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	2, 7	2 430	1 544	761
Leverantörsskulder och andra skulder	7	451	816	716
Summa kortfristiga skulder		2 964	2 703	1 639
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 646	6 162	5 460
STÄLLDA SÄKERHETER	9	2 295	691	469
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	9	-	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				-42	-817	-860
Transaktioner med ägare						
Företrädesemissioner		1 596	-183			1 413
Nedsättning aktiekapital		-1 118	1 118			-
Fondemission		226	-226			-
Utgående balans per 30 september 2013		1 415	5 050	-1 131	-3 190	2 144
Ingående balans per 1 oktober 2013		1 415	5 050	-1 131	-3 190	2 144
Periodens summa totalresultat				53	-402	-349
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				403	-212	190
Utgående balans per 30 september 2014		1 415	5 050	-675	-3 804	1 986

Aktiekapitalet var per 30 september 2014 fördelat på 113 167 992 aktier med ett kvotvärde om 12,50 SEK per aktie. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2013 eller tidigare räkenskapsår.

Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Noter	jan-sep		Helår
		2014	2013	2013
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	2	-111	-1 081	-1 439
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivning och nedskrivningar		138	371	740
Realisationsförlust	5	-	462	462
Återställningskostnader	5	-	469	469
Förändring över- / eller underuttagsposition	2	-27	-53	87
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser		153	121	51
Betald skatt		-150	-135	-152
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapital		3	154	217
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring fordringar		123	33	-167
Förändring skulder		-251	-296	-429
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-125	-110	-379
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Försäljning utfarmade tillgångar		65	-	-
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	-116	-89	-163
Investeringar i olje- och gas tillgångar	5	-20	-79	-105
Investering i maskiner och inventarier	5	-2	-3	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-73	-171	-271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	1 413	1 413
Upptagna lån		182	38	764
Amortering av skulder		-237	-392	-1 182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		-55	1 059	995
Periodens kassaflöde				
		-253	779	345
Likvida medel vid periodens början		403	58	58
Valutakursdifferens i likvida medel		5	-1	-
Likvida medel vid periodens slut		155	836	403

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	jul-sep		jan-sep		Helår
		2014	2013	2014	2013	2013
Övriga inkomster		-	8	-	23	32
Nedskrivningar		-	-	-	-97	-97
Administrationskostnader och övriga avskrivningar		-19	-11	-36	-43	-57
Rörelseresultat		-19	-3	-36	-117	-122
Resultat från andelar i koncernföretag		-	7	-	-1 237	-2 234
Ränteintäkter och liknande intäkter		163	23	298	82	237
Räntekostnader och liknande kostnader		-83	-272	-244	-203	-336
Summa finansiella poster		80	-242	54	-1 358	-2 333
Resultat före skatt		61	-246	19	-1 475	-2 456
Skatt på periodens resultat		-	0	0	1	-103
Periodens resultat		61	-245	19	-1 474	-2 559

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Noter	jul-sep		jan-sep		Helår
		2014	2013	2014	2013	2013
Periodens resultat		61	-245	19	-1 474	-2 559
Övrigt totalresultat						
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		-	-	-	-	-
Periodens summa totalresultat		61	-245	19	-1 474	-2 559

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	30 sep		31 dec
		2014	2013	2013
TILLGÅNGAR				
Långfristiga tillgångar		5 788	5 456	4 942
Omsättningstillgångar		280	1 432	526
SUMMA TILLGÅNGAR		6 068	6 888	5 468
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Totalt eget kapital		1 549	2 615	1 530
Långfristiga skulder		2 308	2 803	3 315
Kortfristiga skulder		2 211	1 469	623
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 068	6 888	5 468
STÄLLDA SÄKERHETER	9	18	18	18
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	9	-	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 30 september 2014 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – september 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.

Omklassificering av räntebärande skulder

Per 30 september har PA Resources omklassificerat alla sina långfristiga räntebärande skulder till kortfristiga som ett resultat av de pågående refinansieringsdiskussioner som beskrivs närmare på sidan 7.

Fortlevnadsprincipen (going concern)

Bolaget för diskussioner med de största obligationsinnehavarna angående en långsiktig finansieringslösning. En sådan lösning måste vara på plats innan slutet på det första kvartalet 2015, när rörelsekapitalkrediterna förfaller samt räntorna på obligationslånen måste betalas.

Arbetet med att gemensamt med det statliga bolaget ETAP utveckla en fullständig utvecklingsplan (UPOD) för fältets livslängd är nästan slutfört. En slutlig gemensam plan kommer att lämnas in till de tunisiska myndigheterna för godkännande under det fjärde kvartalet. ETAP har rätt att överta en 55-procentig ägarandel av Zaratlicensen. Ett sådant övertagande, beroende på den andel som ETAP eventuellt skulle välja att ta samt detaljer i den slutgiltiga utvecklingsplanen, skulle kunna leda till framtida nedskrivningsbehov. PA Resources bokförda tillgångsportfolio visar ett realistiskt värde jämfört med den värdering som återfinns i ERCES rapport gjvet utvecklingstid och framtida investeringar. Marknadsvärdet på PA Resources tillgångar vid en försäljning i en trångmålssituation är betydligt lägre än de bokförda värdena.

Ledningen och styrelsen har beaktat dessa fakta och förutsättningar och har beslutat att upprätta koncernens konsoliderade finansiella delårsrapport per den 30 september 2014 baserad på ett fortlevnadsantagande.

Nytt presentationsformat – Resultaträkning och ändrade redovisningsprinciper

PA Resources ändrade i det första kvartalet 2014 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
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	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	jul-sep		jan-sep		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Produktionskostnader	-46	-156	-125	-392	-473
Direkta produktionsskatter	-3	-5	-9	-11	-17
Totala produktionskostnader	-49	-161	-134	-403	-490

Moderbolaget har inga produktionskostnader.

NOT 4. Administrationskostnader och övriga avskrivningar

MSEK	Koncernen				
	jul-sep		jan-sep		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Övriga externa kostnader	-21	-21	-55	-59	-85
Personalkostnader	-17	-15	-51	-47	-63
Avskrivningar maskiner och inventarier	0	-	0	-1	-1
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-38	-36	-106	-106	-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	jan-sep											
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncernelimineringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Intäkter	133	221	382	635	-	-	-	-	-	-	515	856
Produktionskostnader	-61	-134	-73	-268	-	-	-	-	-	-	-134	-403
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-70	-100	-68	-62	-	-	-	-	-	-	-138	-162
Bruttoresultat	2	-14	241	305	-	-	-	-	-	-	243	292
Övriga intäkter	12	12	35	0	19	11	-	23	-14	-31	52	15
Realisationsförlust	-	-462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-462
Återställningskostnader	-	-	-	-469	-	-	-	-	-	-	-	-469
Nedskrivningar	-	-	-	-21	-	-186	-	-	-	-	-	-207
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-15	-25	-22	-15	-44	-29	-39	-45	15	7	-106	-106
Rörelseresultat	-1	-488	254	-199	-25	-205	-39	-22	1	-24	189	-938
Summa finansiella poster											-301	-143
Resultat före skatt											-111	-1 081
Skatt på periodens resultat											-101	263
Periodens resultat											-212	-817

30 sep												
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	2 303	1 999	1 289	1 033	526	509	-	-	-	-	4 118	3 541
Olje- och gästtillgångar	375	396	574	480	-	-	-	-	-	-	949	876
Maskiner och inventarier	2	2	-	-	4	2	-	-	-	-	6	4
Övriga långfristiga tillgångar	0	0	-	-	-	-	1 969	1 240	-1 969	-1 136	0	105
Omsättningstillgångar	211	84	70	601	13	10	280	941	-	-	573	1 636
Summa Tillgångar	2 891	2 481	1 933	2 114	542	522	2 249	2 181	-1 969	-1 136	5 646	6 162
Summa Eget Kapital och Skulder											5 646	6 162
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	48	6	59	47	9	31	-	6	-	-	116	89
Investeringar i olje- och gas tillgångar	15	3	5	76	-	-	-	-	-	-	20	79
Investeringar i maskiner och inventarier	0	0	-	-	2	2	-	-	-	-	2	3

NOT 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

I resultaträkningen för koncernen redovisas valutakursvinster och förluster netto.

MSEK	Koncernen				
	jul-sep		jan-sep		
	2014	2013	2014	2013	2013
Ränteintäkter	1	2	2	10	11
Valutakursvinster	-	46	-	88	100
Övriga finansiella poster	0	-	0	-	-
Totala finansiella intäkter (netto)	1	48	2	98	111
Räntekostnader	-62	-61	-187	-197	-265
Valutakursförluster	-56	-	-97	-	-
Övriga finansiella poster	-6	-13	-19	-43	-51
Totala finansiella kostnader (netto)	-125	-73	-303	-241	-316

NOT 7. Redovisning finansiella instrument

Per 30 september 2014, 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.

MSEK	2014-09-30		2013-09-30		2013-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Kundfordringar och andra fordringar	397	397	785	785	440	440
Likvida medel	155	155	835	835	403	403
Summa finansiella tillgångar	552	552	1 620	1 620	843	843
Långfristiga räntebärande lån och skulder	-	-	714	687	1 433	1 422
Övriga ej räntebärande skulder	50	50	-	-	-	-
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	2 430	1 621	1 544	1 538	761	753
Leverantörsskulder och andra skulder	451	451	816	816	716	716
Summa finansiella skulder	2 931	2 122	3 073	3 041	2 911	2 892

NOT 8. Transaktioner med närstående

Inga ersättningar utöver sedvanliga och årsstämmobeslutade styrelsearvoden har under perioden betalats ut. Per den 30 september 2014 uppgick Gunvor S.A:s innehav i PA resources till 29,7 procent. Företaget köper en del av PA Resources råolja och tillhandahåller bolaget en reservbaserad kreditfacilitet (RBL). Försäljningen av råolja liksom upprättandet av RBL har skett till marknadsmässiga villkor.

NOT 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den 30 september 2014 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 2 295 MSEK och för moderbolaget till 18 MSEK. Ansvarsförbindelsen som uppgick till 14 MSEK för både koncernen och moderbolaget i samband med förvärv av PA Energy Congo Ltd har utgått och avlägsnas därför. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 30 september 2014 i jämförelse med 31 december 2013 och 30 september 2013.

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Aktier i dotterbolag	2 295	691	469	18	18	18
Totala ställda säkerheter	2 295	691	469	18	18	18
Förvärv av PA Energy Congo Ltd	-	14	14	-	14	14
Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser	-	14	14	-	14	14

Nyckeltal

KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013
Genomsnittlig produktion	fat/dag	3 100	3 200	3 400	3 600	4 200	5 400	6 800
Intäkter*	MSEK	155	181	178	193	231	266	359
EBITDA*	MSEK	107	106	114	74	-433	-346	211
EBITDA marginal*		68,9%	58,6%	64,2%	38,2%	neg	neg	58,8%
Rörelseresultat*	MSEK	51	67	71	-296	-462	-592	117
Rörelsemarginal*		32,5%	37,2%	40,1%	-153,5%	-200,3%	-222,8%	32,4%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	-1,22	-0,23	-0,43	-3,55	-8,53	-12,89	1,57
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	neg	neg	7,1%
Räntabilitet på totalt kapital*		3,7%	5,0%	5,4%	neg	neg	neg	7,4%
Räntabilitet på sysselsatt kapital*		4,9%	6,9%	7,3%	neg	neg	neg	10,8%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	17,55	16,46	15,49	15,86	18,94	72,62	81,03
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	17,55	16,46	15,49	15,86	18,94	72,62	81,03
Soliditet		35,2%	34,1%	32,9%	32,9%	34,8%	35,0%	33,9%
Skuldsättningsgrad		114,6%	100,7%	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.

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 28 oktober 2014

Jérôme Schurink
Styrelsens ordförande

Mark McAllister
VD & koncernchef

Philippe R Probst
Styrelseledamot

Philippe R Ziegler
Styrelseledamot

Nils Björkman
Styrelseledamot

Paul Waern
Styrelseledamot

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180

Till styrelsen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för PA Resources AB per 30 september 2014 och den niomånadersperiod 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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 revisionssed 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.

Uppllysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på den information som finns i delårsrapporten avseende tillstånd som ännu inte beviljats av den tunisiska regeringen och behovet av en långsiktig finansieringslösning. Som företagsledningen beskriver i delårsrapporten påverkas den långsiktiga finansieringslösningen av de tillstånd som ännu inte beviljats. Tillsammans med de övriga förhållanden som nämns i not 2, tyder dessa omständigheter på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Skulle tillstånden i Tunisien inte beviljas och långsiktiga finansiering inte kunna erhållas kan värdet på tillgångarna reduceras med betydande belopp.

Stockholm den 28 oktober 2014

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

Finansiella definitioner och verksamhetstermer finns på www.pa-resources.se

WEBCAST

PA Resources resultat för det tredje kvartalet 2014 presenteras den 29 oktober 2014 kl 09:00 via 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 tillgänglig på PA Resources webbsida, www.paresources.se efter presentationen.

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2014 (januari–december)	4 februari 2015
Årsredovisning 2014	20 mars 2015
Delårsrapport Kv 1 (januari-mars)	23 april 2015
Årsstämma 2015	23 april 2015
Delårsrapport Kv 2 (januari-juni)	17 juli 2015
Delårsrapport Kv 3 (januari-september)	28 oktober 2015
Bokslutskommuniké (januari-december)	3 februari 2016

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 29 oktober 2014 kl 08:00 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.