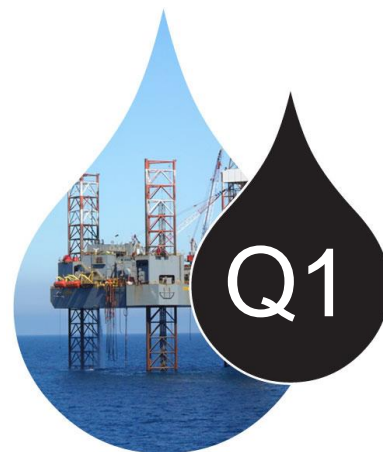


# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2015



## FÖRSTA KVARTALET

- Koncernens intäkter uppgick till 112 (178) MSEK
- EBITDA uppgick till 460 (117) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 288 (-48) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till 2,55 (-0,43) SEK

## VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- Bolagsstämma i PA Resources stödde styrelsens förslag att inte låta bolaget gå i likvidation.
- PA Resources begärde ytterligare uppskov av räntebetalningar och temporär dispens från finansiella kovenanter.
- PA Resources ansökte om företagsrekonstruktion den 26 mars som sedan beviljades av Stockholms Tingsrätt den 27 mars.
- Obligationsägarmötet den 31 mars blev inställt.
- Gunvor Group verkställde säkerhet ställd för RBL-lånet och som ett resultat av detta överfördes bolagets tillgångar i Ekvatorialguinea till Gunvor.

## HÄNDELSE R EFTER KVARTALET S UTGÅNG

- Gunvor Group meddelade PA Resources sin avsikt att inte bidra med ny finansiering.
- Gunvor Group lämnade in ansökan om konkurs i PA Resources den 7 april och återkallade sedan ansökan den 15 april.
- Ett borgenärsammanträde hölls den 15 april varvid Stockholms tingsrätt beslutade att rekonstruktionen skulle fortsätta till och med den 29 juni.
- PA Resources senarelade publiceringen av årsredovisningen och årsstämman till 24 juni respektive 28 juli.
- Jerome Schurink avgick som ledamot och ordförande för styrelsen i PA Resources AB. Philippe Probst utsågs till tillförordnad ordförande.
- PA Resources har nått en överenskommelse med sina långgivare gällande finansieringen för 2015.
- PA Resources har lämnat in en begäran om förlängd företagsrekonstruktion med ytterligare tre månader.

## Finansiella nyckeltal

	jan-mar		Helår
	2015	2014	2014
Genomsnittlig produktion, fat/dag	3 400	3 400	3 100
Intäkter, MSEK	112	178	603
EBITDA, MSEK	460	117	-481
EBITDA marginal, %	412%	66%	-80%
Rörelseresultat, MSEK	426	74	-2 667
Periodens resultat, MSEK	288	-48	-2 957
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,55	-0,43	-26,13

## VD-KOMMENTAR

Början på 2015 har varit en dramatisk och tumultartad period i PA Resources historia. Det har krävts mycket uthållighet och samarbete av aktieägare, långgivare och företagsledningen när vi jobbat för att få den nödvändiga finansieringen på plats för att säkra den närtida driften. Jag är oerhört tacksam för det stöd som vi har fått av alla våra intressenter under denna prövning.

Fallet i oljepris under andra halvåret 2014 fortsatte i början på detta år och nådde en lägsta punkt på 45 USD per fat för Brentolja i mitten på januari. Sen dess har priserna långsamt återhämtat sig och handlas för närvarande runt 65 USD per fat. De flesta oljemarknadsanalytiker anser att priserna kommer långsamt återhämta sig i takt med att borrningen, i synnerhet bland nordamerikanska onshore operatörer, saktar in och därmed minskar överutbudet på marknaden. Vi är dock fortsatt försiktiga i vår syn på oljepriset i närtid givet de betydande oljelager som byggs runtom i världen.

Under första kvartalet hade PA Resources intäkter på 112 MSEK, en minskning på 37 procent jämfört med samma period förra året, vilket i huvudsak beror på lägre oljepriser. Vi noterade ett positivt nettoresultat på 288 MSEK vilket till största del beror på ett antal icke-kassapåverkande engångsvinster relaterat till avkonsolideringen av Ekvatorialguinea och minskade avsättningar för kostnader relaterade till avbrytandet av utfarmningen av de tunisiska tillgångarna till Enquest.

Den svagare oljeprismiljön har också haft betydande påverkan på våra ansträngningar att säkra långsiktig finansiering för den långsiktiga affärsplan vi jobbat utifrån. Kombinationen av lägre intäkter i närtid samt lägre beräknade värden på utvecklingstillgångarna gjorde refinansieringsförhandlingarna ännu mer utmanande. Därför valde styrelsen, som följd av den uppfattade bristen på framsteg i förhandlingarna med bolagets långgivare, att ansöka om företagsrekonstruktion den 26 mars i år. Företagsrekonstruktionen ger oss skydd mot de icke säkerställda borgenärerna samt ett juridiskt ramverk för att strukturera om bolagets skuldbörda.

Under loppet av det tredje kvartalet väntas rekonstruktionsplanen färdigställas vilket innebär att vi kan avsluta rekonstruktionen och återigen agera under vanliga förutsättningar.

Efter vårt beslut att ingå företagsrekonstruktion meddelade bolagets största aktieägare och långgivare Gunvor Group att de inte längre hade för avsikt att delta i någon långsiktig finansiering av PA Resources samtidigt som de valde att verkställa säkerheten för det RBL-lån man givit bolaget. Som följd av detta övergick ägandet av PA Resources tillgångar i Ekvatorialguinea, inklusive intressena i de producerande Aseng och Alen-fälten, som ägdes av dotterbolaget Osborne Resources, till Gunvor Group och bolagets skuld till dem reducerades kraftigt. Gunvor Group valde även att ansöka om konkurs i PA Resources, en ansökan som drogs tillbaka några dagar senare. Efter att ha gått miste om vår huvudsakliga källa av kassaflöde var inte längre vår långsiktiga affärsplan hållbar varpå styrelsen initierade en strategisk översynsprocess. Processens mål är att utforska alla tillgängliga alternativ för att maximera värdet för bolagets olika intressenter. De alternativ man utvärderar är långsiktig finansiering för hela eller delar av koncernen, en företagstransaktion eller avyttring av individuella tillgångar och/eller affärsenheter. Processen väntas fortgå under resten av 2015.

Tidigare denna vecka meddelade vi att PA Resources nått en överenskommelse med sina långgivare kring kortsiktig finansiering. En av bolagets största långgivare har gått med på att erbjuda bolaget en kreditfacilitet på 7,5 MUSD vilket vi anser vara tillräckligt för att finansiera bolaget till åtminstone slutet på 2015. Överenskommelsen har stöd av samtliga större långgivare inklusive obligationsägare och Gunvor Group. Med lånet på plats är vi nu redo att fullfölja den strategiska översynen av bolaget för att säkerställa det bästa möjliga värdet för våra intressenter.

*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
Danmark	12/06	Broder Tuck	2015/2016	Utvärdering/Utbyggnad/1
Republiken Kongo (Brazzaville)	MPS	Baobab Marin 1	2016	Prospektering/1

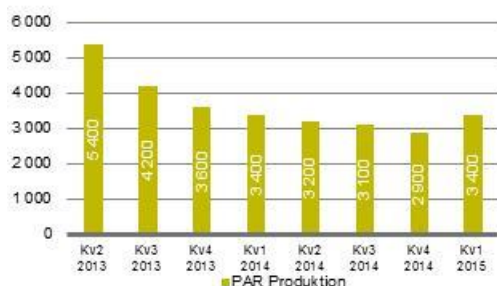
Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

## PRODUKTION OCH FÖRSÄLJNING

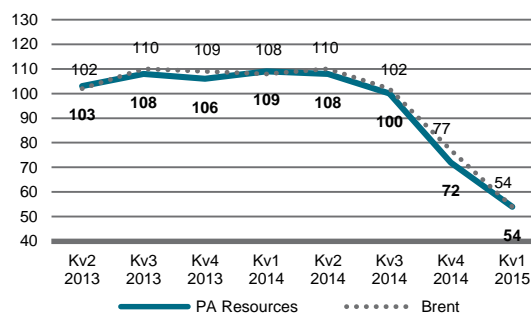
PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 303 000 (305 000) fat olja under första kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 3 360 (3 390) fat per dag. Fälten i Västafrika producerade 2 070 fat per dag och de fyra oljefälten i region Nordafrika producerade 1 290 fat per dag. Produktionen 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 2 920 fat totalt samt 1 720 och 1 200 fat i Västafrika respektive Nordafrika.

För perioden juni 2013 till och med december 2014 rapporterades 30 procent av Didons produktion. Från och med 2015 rapporteras 100 procent av Didons produktion. I det fjärde kvartalet 2014 rapporterade PA Resources en produktion på 2 930 fat per dag, motsvarande siffra inklusive 100 procent av Didons produktion är 3 755 fat per dag.

### Snittproduktion per kvartal (fat per dag)



### Försäljningspris per kvartal (USD per fat)

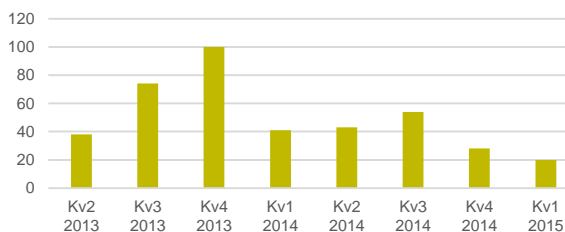


Totalt såldes 187 000 (241 000) fat olja exklusive royalty under första kvartalet. Det genomsnittliga försäljningspriset för kvartalet uppgick till 54 (109) USD per fat att jämföra med det genomsnittliga priset för Brent som uppgick till 54 (108) USD per fat. Prisdifferensen kan reflektera skillnader mellan det vägda priset på PA Resources oljekvaliteter och Brentolja.

## INVESTERINGAR

Under första kvartalet uppgick investeringar till 20 MSEK. Av dessa avsåg 12 MSEK region Nordsjön varav 7 MSEK var utgifter för de två nya licenserna i Storbritannien. Övriga utgifter avser region Nordafrika, 7 MSEK, och region Västafrika, 3 MSEK.

### Investeringar per kvartal (MSEK)



## RESERVER OCH RESURSER

De bevisade och sannolika olje- och gasreserverna (2P) uppgick vid årets slut till 5,4 (31,7) miljoner fat oljeekvivalenter baserat på licensandel (working interest). Av dessa var 3,7 (20,7) miljoner fat 1P-reserver. Alla reserver tar hänsyn till den avslutade transaktionen med EnQuest i Tunisien och har justerats nedåt vid årsslutet 2014 för att reflektera inverkan av en förändrad oljeprisprofil. ERC Equipoise (ERCE) utsågs till granskare av koncernens reserver 2014 och koncernens reserver samt betingade resurser reviderades av ERCE vid årets slut 2014.

Miljoner fat oljeekvivalenter	Working interest Totalt	
	1P	2P
<b>Reserver per 2014-12-31</b>	<b>3,7</b>	<b>5,4</b>

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
<b>Republiken Kongo (Brazzaville)</b>	Mer Profonde Sud	SOCO International (60%)	PA Resources (25%), SNPC (15%)	Offshore	Prospektering
<b>Ekvatorialguinea*</b>	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 (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/Utvärdering

\* Osborne Resources Ltd, ägare av tillgångarna i Ekvatorialguinea konsoliderades inte längre med bolaget per 31 mars 2015 på grund av Gunvor Groups verkställighet av säkerheten ställd för RBL-lånet.

\*\* 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 fortsätter vilket förväntas ske under 2016.

#### Ekvatorialguinea

Block I, Aseng, Alen konsoliderades inte längre med bolaget per 31 mars 2015. Se sidan 6 i avsnittet Verkställighet av säkerhet ställd för RBL lånet för ytterligare information.

## REGION NORDAFRIKA

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
<b>Tunisien</b>	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	PA Resources (100%)		Offshore	Produktion
	Jelma**	PA Resources (70%)	Topic (30%)	Onshore	Prospektering
	Makthar**	PA Resources (100%)		Onshore	Prospektering
	Zarat**	PA Resources (100%)		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.

### Prospektering, utvärdering och utveckling

#### Zarat

Arbetet mellan Zarats sydliga parter dvs PA Resources och det statligt ägda oljebolaget ETAP, att utveckla en fullständig utvecklingsplan (POD) för fältets livslängd har slutförts. Det gemensamma arbetet med ETAP kommer att resultera i ett utvecklingskoncept för Zarat som medför den bästa tekniska och ekonomiska lösningen för att optimera produktionen av Zaratsfältets utvinningsbara olje- och gasreserver. ETAP har genomfört en intern ekonomisk analys innan ETAP:s styrelse godkänner projektet vilket förväntas ske under andra kvartalet 2015. PA Resources förbereder för att vidarebefordra en fullständig utvecklingsplan (UPOD) för Zarat till de tunisiska myndigheterna för godkännande under första halvan av 2015. De sydliga och nordliga parterna fortsätter att arbeta gemensamt för att utveckla ett legalt och kommersiellt robust unitiseringsavtal (JUOA). Detta arbete var nästan slutfört innan den nordliga operatören Sonde gick i konkurs. Sedan dess har processen för unitiseringsavtalet blivit fördröjd. Det förväntas nu att processen kommer ta fart under ledning av de tunisiska myndigheterna vilket har sitt fulla stöd av både PA Resources och ETAP.

Zarat-upptäckten är den största utvecklade hydrokarbonfyndigheten i Tunisien. De tunisiska myndigheterna betraktar Zarat som en strategisk tillgång för Tunisien i och med landets ökade obalans mellan tillgång och efterfrågan på gas. Tunisiens underskott på gas är estimerat till över 30 procent år 2020.

#### Elyssa

Arbetet med att ta fram ett slutligt mål för utvärderingsbrunnen Elyssa 4 fortsätter. En konceptuell utvecklingsplan har tagits fram. I planen ingår en koppling till de planerade Zarat anläggningarna.

### Didon

Ett omfattande program för att reducera kostnaderna har framgångsrikt implementerats och betydande besparingar har uppnåtts i hela verksamheten. Hittills har OPEX utgifterna minskat med över 20 procent och man bedömer att ännu fler besparingar kan göras.

## Produktion

### Didon

Produktionsanläggningarnas och brunnarnas effektivitet har varit nära 100 procent under kvartalet. Den totala produktionen av råolja var bättre än väntat. Fortsatta åtgärder inkluderar optimeringen av produktion inklusive installationen av en ytterligare ESP.

### Douleb, Semmama och Tamesmida (DST)

Produktionen har varit stabil under perioden. Ett program för att uppgradera infrastrukturen fortsatte. En omarbetning av Douleb brunnen slutfördes vilket konverterade en befintlig produktionsbrunn till användning för vatteninjektion. Brunnen togs framgångsrikt i bruk och injekterade vatten i högre hastigheter än väntat. Vatten som injekterats via denna brunn kommer medföra stöd för reservoaren vilket resulterar i ytterligare produktion.

## REGION NORDSJÖN

Land	Tillgång	Operatör	Partners	On/offshore	Fas
Storbritannien	Block 22/19a	PA Resources (100%)		Offshore	Utvärdering
	Block 22/18c och 22/19d	E.On (40%)	PA Resources (25%), Nautical Petroleum (25%), First Oil and Gas (10%)	Offshore	Prospektering
	Block 21/24b	First Oil and Gas (33,33%)	PA Resources (33,33%), Dyas UK (33,33%)	Offshore	Utvärdering
Danmark	Block 12/06	Dana Petroleum (40%)	PA Resources (24%), Nordsøfonden (20%), Spyker Energy (8%), Danoil (8%)	Offshore	Utvärdering
Nederländerna	Schagen	Tulip Oil (30%)	Energie Beheer (40%), PA Resources (30%)	Offshore	Prospektering
Tyskland	B20008-73	PA Resources (90%)	Danoil (10%)	Offshore	Prospektering

## Prospektering, utvärdering och utveckling

### Danmark

#### 12/06

Utvärderingsbrunnen Lille John 2 borrades under årsskiftet 2014. Miocene-sandstensreservoaren som initialt fanns bära olja i den av PA Resources borrade utforskningsbrunnen Lille John 1, påträffades även av Lille John 2 och visade full oljebärighet enligt förväntan. Tjockleken och kvaliteten av sandstensreservoaren som påträffades av Lille John 2 var, enligt förväntan, bättre än vad Lille John 1 visat. Ett flödestest ("drill stem test") visade ett flöde upp till 1 400 fat per dag med 35° API utan något svavelväte. Därefter genomfördes en sidoborning vidare nedåt ("down dip") vilken bekräftade liknande reservoarutveckling och fastställde en oljekolumnshöjd om cirka 300 meter (cirka 950 fot). PA Resources åtaganden var till fullo betalda av Dana gällande kostnaderna för denna brunn.

### Danmark 7:e licensrunda

I det fjärde kvartalet 2014 lämnade PA Resources in, i två olika grupper, bud med låga kostnader för ett flertal licenser i den danska centrala Graben. Tidpunkt för beslutet om licenstilldelning är för närvarande oklart.

### Storbritannien

#### 22/19a

Tekniska studier för att uppskatta de ekonomiska förutsättningarna för utveckling och dialog med möjliga leverantörer av infrastruktur fortsatte under det första kvartalet 2015.

### Storbritannien 28:e licensrunda

Efter tilldelning av Block 22/18c och 19d i det fjärde kvartalet, tilldelades PA Resources i det första kvartalet Block 21/24b i Storbritanniens 28:e licensrunda. Gruppen består av PA Resources (33,33 procent), First Oil and Gas (33,33 procent, operatör) och Dyas UK (33,33 procent). Block 21/24b innehåller den utvecklade oljefyndigheten West Teal samt liknande prospekt, på vilken licensgruppen har bjudit ett åtagande om att borra en prospekteringsbrunn under de inledande fyra åren av licenstiden.

### Tyskland

#### B20008/73

Teknisk utvärdering av licens B20008/73 fortsatte under det första kvartalet 2015.

### Nederländerna

#### Schagen

Utvärdering av 3D-seismik påbörjades under det första kvartalet 2015.

## Finansiell översikt

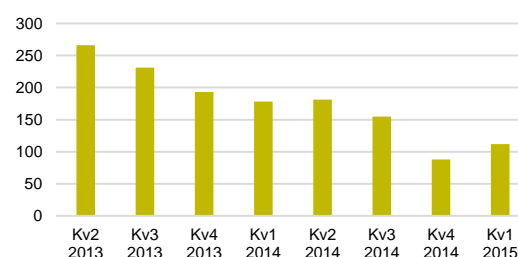
I det första kvartalet 2015 bestämde PA Resources att ändra redovisningsprincipen för presentationen av valutakursvinster och -förluster som tidigare presenterades i rörelseresultatet till att istället visas i finansnettot. Den förändrade redovisningsprincipen påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. För mer information, se not 2. På grund av det avslutade utfarmningsavtalet vid årets slut 2014, rapporterades 100 procent av intäkter och kostnader från det producerade fältet Didon i Nordafrika i det första kvartalet 2015. Alla kvartal 2014 inkluderar 30 procent av Didon.

### 1 JANUARI – 31 MARS 2015

#### Intäkter och bruttovinst

Koncernens intäkter uppgick till 112 (178) MSEK och minskade till följd av ett lägre oljepris och lägre produktion jämfört med motsvarande period föregående år. Intäkter påverkades positivt av valutaeffekter från en starkt USD. Produktionskostnader, inklusive direkta produktionskostnader på -2 (-3) MSEK, uppgick till -76 (-37) MSEK och ökade främst till följd av det avslutade utfarmningsavtalet. Avskrivningar av olje- och gastillgångar uppgick till -33 (-43) MSEK och minskade främst till följd av nedskrivningen av bokvärden hänförliga till Didon fältet i det fjärde kvartalet 2014. Avskrivningar påverkades negativt av valutaeffekter från en starkt USD. Bruttoresultatet uppgick till 3 (98) MSEK.

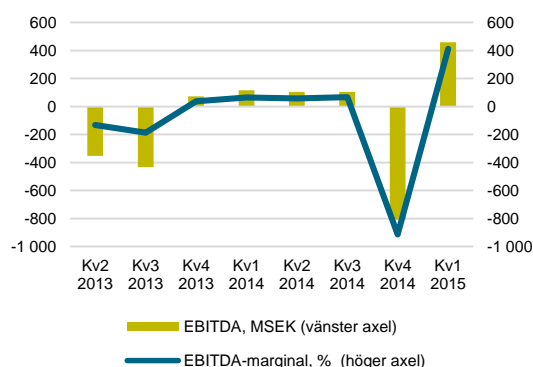
#### Intäkter per kvartal (MSEK)



#### EBITDA och rörelseresultat

EBITDA uppgick till 460 (117) MSEK och EBITDA-marginalen var 412 (66) procent. EBITDA påverkades positivt av övriga intäkter om 180 (1) MSEK främst på grund av reverserade avsättningar och slutlig beräkning på det avslutade utfarmningsavtalets påverkan. EBITDA påverkades också positivt av en realisationsvinst om 290 (0) MSEK efter att Gunvor verkställt säkerheten ställd för RBL-lånet. Rörelseresultatet uppgick till 426 (74) MSEK.

#### EBITDA och EBITDA marginal per kvartal



#### Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -143 (-92) MSEK. Räntekostnader uppgick till -71 (-63) MSEK. Valutaeffekter uppgick till -64 (-23) MSEK, justerat för dessa, uppgick finansnettot till -79 (-69) MSEK. Skatt på periodens resultat uppgick till 4 (-30) MSEK och betald skatt var -18 (-17) MSEK. Nettoresultatet för perioden uppgick till 288 (-48) MSEK och resultat per aktie före och efter utspädning blev 2,55 (-0,43) SEK.

#### Verkställighet av säkerhet ställd för RBL-lånet

Per 7 april begärde Gunvor Group, PA Resources största långgivare och ägare, återbetalning av det utestående RBL-lånet. PA Resources blev också underrättad om att Gunvor Group hade vidtagit åtgärder för att verkställa säkerheten ställd för RBL-lånet, aktierna i bolagets helägda dotterbolag Osborne Resources Ltd. Osborne har ägarintressen i Ekvatorialguinea, i de producerande Aseng och Alen-fälten, och prospekteringsrättigheter i Block I. Som en följd av verkställigheten av säkerheten är Osborne inte längre ett dotterbolag till PA Resources utan numera ett av Gunvor Groups dotterbolag.

Till följd av verkställigheten konsoliderades Osborne inte längre med bolaget per 31 mars 2015. Koncernens resultat inkluderade intäkter och kostnader från Osborne för hela perioden januari till mars. Dessutom anses bolagets kapital- respektive ränteskulder under RBL-lånet återbetalda och transaktionen resulterade i en realisationsvinst om 290 MSEK.

#### Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde för perioden uppgick till -87 (-52) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten för perioden uppgick till 20 (41) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 (-94) MSEK.

#### Finansiell ställning och finansiella kovenanter

Per den 31 mars 2015 hade koncernen en nettolåneskuld om 1 791 MSEK, jämfört med 2 320 MSEK vid årets slut. Till följd av verkställigheten av säkerheten ställd för RBL-lånet, ansågs lånet inklusive ränteskulder om cirka 762 MSEK (88,4 MUSD) återbetalt. PA Resources eget kapital uppgick till -481 MSEK jämfört med -810 MSEK vid årsskiftet 2014 och ökade främst på grund av realisationsvinsten till följd av verkställigheten av säkerheten ställd för RBL-lånet. Eget kapital är lägre än vad som anges för de finansiella kovenanterna för både SEK och NOK obligationerna, vilka kräver ett eget kapital om minimum på 1 000 MSEK. Eget kapital i förhållande till sysselsatt kapital låg också under minimiförhållandet på 40 procent. Likvida medel uppgick till 44 MSEK jämfört med 148 MSEK vid årsskiftet 2014.

## Refinansiering

Sedan oktober 2014 har PA Resources hållit en aktiv och konstruktiv dialog med en informell kommitté bestående av obligationsägare samt även med bolagets största långgivare, Gunvor Group, gällande den långsiktiga affärs- och finansieringsplanen som adresserar bolagets kommande investeringsprogram samt skuldposition. Som tillkännagavs i ett pressmeddelande den 27 mars 2015, som följd av uppfattad brist på framsteg i förhandlingarna med långgivarna, var bolagets styrelse inte längre förvissade om att en överenskommelse mellan alla parterna gick att nå i närtid. Styrelsen beslutade därför att lämna in en ansökan om företagsrekonstruktion av PA Resources AB till Stockholms Tingsrätt. Syftet med ansökan om företagsrekonstruktion är att säkerställa flexibilitet för bolaget att få till stånd en för alla intressenter tillfredställande omstrukturering. För ytterligare information angående finansiering se avsnitt Händelser efter rapportperiodens utgång på sid 8.

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -12 (-8) MSEK. Finansnettot för perioden uppgick till 406 (-48) MSEK och inkluderade en realisationsvinst om 432 MSEK från verkställigheten av säkerheten ställd för RBL-lånet. Eget kapital uppgick till -735 MSEK jämfört med -1 128 MSEK vid årets slut 2014 och ökade främst av realisationsvinsten som ett resultat av verkställigheten av säkerheten ställd för RBL-lånet. Kortfristiga skulder uppgick till 1 946 MSEK jämfört med 2 270 MSEK vid årets slut och minskade främst som ett resultat av att RBL-lånet ansetts återbetalt.

### Kontrollbalansräkning

Totalt eget kapital i moderbolaget uppgick till -1 128 MSEK vid årsskiftet 2014, vilket var mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet om 1 415 MSEK. Som en följd av detta beslutade bolagets styrelse att upprätta en kontrollbalansräkning. Balansräkningen visade, efter justeringar, att eget kapital fortfarande var mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet. Vid en extra bolagsstämma som hölls den 27 februari 2015 beslutade aktieägarna, i enlighet med vad styrelsen förespråkade, att bolaget inte ska gå i likvidation, utan att verksamheten ska drivas vidare. Aktiebolagslagen föreskriver att en ny bolagsstämma ska hållas inom åtta månader vid vilken aktieägarna på nytt ska pröva frågan om bolaget ska gå i likvidation. Styrelsen ska inför den andra bolagsstämman upprätta en ny kontrollbalansräkning. Om denna kontrollbalansräkning inte utvisar att det egna kapitalet återställts och uppgår till minst det registrerade aktiekapitalet är bolaget skyldigt att gå i likvidation.

## VALUTAKURSER

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

	Balansdagkurs 2015-03-31	Genomsnittskurs jan-mar 2015	Balansdagkurs 2014-03-31	Genomsnittskurs jan-mar 2014	Balansdagkurs 2014-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2014
1 EUR motsvarar i SEK	9,29	9,38	8,95	8,86	9,52	9,10
1 USD motsvarar i SEK	8,62	8,34	6,51	6,46	7,81	6,86
1 TND motsvarar i SEK	4,41	4,31	4,10	4,03	4,19	4,04
1 NOK motsvarar i SEK	1,07	1,07	1,08	1,06	1,05	1,09
1 GBP motsvarar i SEK	12,74	12,62	10,83	10,70	12,14	11,29
1 DKK motsvarar i SEK	1,24	1,26	1,20	1,19	1,28	1,22

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen 2014, under avsnittet *Risker och riskhantering*.

En överenskommelse avseende finansieringen för resten av 2015 har nåtts med bolagets långgivare men det finns för närvarande inga överenskommelser på plats för finansieringen av 2016 och framåt. Det finns tre huvudalternativ för den fortsatta driften av PA Resources; att fortsätta bedriva verksamheten som den är utan bolagets tillgångar i Ekvatorialguinea, en företagstransaktion samt avyttring av några eller alla bolagets tillgångar och dotterbolag. Styrelsen överväger alla dessa möjliga alternativ.

Marknadsvärdet på PA Resources tillgångar vid en försäljning i en trångmålssituation är betydligt lägre än de bokförda värdena.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

### Ansökan om konkurs i PA Resources

Den 12 april informerade Gunvor Group bolaget om att man lämnat in en ansökan om konkurs i PA Resources AB. Bolaget fick ett officiellt besked av Stockholms tingsrätt den 13 april. Som följd av den pågående företagsrekonstruktionen bedömdes ansökan inte ha någon omedelbar påverkan på bolaget. Den 14 april meddelade Gunvor Group bolaget sin avsikt att dra tillbaka konkursansökan i PA Resources AB. Som följd av detta samt Gunvors och obligationsägarnas uttalade stöd för rekonstruktionsprocessen fattade bolagets styrelse beslut den 15 april att fortsätta med företagsrekonstruktionen. Den 15 april återkallade Gunvor Group sin konkursansökan mot PA Resources AB och tingsrätten avskrev målet.

### Företagsrekonstruktion

Ett borgenärssammanträde ägde rum vid Stockholms tingsrätt den 15 april där en preliminär rekonstruktionsplan presenterades av rekonstruktören. Rekonstruktionsplanen bygger på att uppnå en överenskommelse med borgenärerna för att tillföra kortsiktig finansiering till bolaget för att stödja driften av dotterbolagen i syfte att bevara värdet i bolagets tillgångsportfolio, medan styrelsen utvärderar sina olika strategiska alternativ. Tingsrätten beslutade att tillåta att rekonstruktionen fortsätter till och med den 29 juni. Den 25

juni lämnade PAR in en begäran om förlängd företagsrekonstruktion med ytterligare tre månader till Stockholms tingsrätt för att ge bolaget tillräckligt med tid att slutföra arbetet med rekonstruktionen.

*Årsredovisning och bolagstämma uppskjuten*

I väntan på tecknande av ett kortfristigt finansieringsavtal beslutade PA Resources AB:s styrelse att senarelägga publiceringen av årsredovisningen för 2014 (tidigare planerat till 30 april) och bolagstämman (tidigare planerat till 29 maj) till 24 juni respektive 28 juli.

*Ny ordförande i PA Resources*

Jerome Schurink valde att avgå som ledamot och ordförande för styrelsen i PA Resources AB som följd av att han tillträtt en ny anställning baserad i Dubai. Styrelsen utsåg Philippe Probst till tillförordnad ordförande fram till den kommande bolagsstämman.

*PA Resources säkerställer finansiering för 2015*

PA Resources AB har nått en överenskommelse med sina största kreditgivare kring finansiering för resterande del av 2015 i form av en kortfristig kreditfacilitet på 7,5 MUSD. En första del på 2,5 MUSD har gjorts tillgängligt för företaget medan dokumentationen färdigställs. Krediten kommer ha prioritet över bolagets existerande skuld.

Den nya kreditfaciliteten tillåter PA Resources att fortsätta finansiera sin verksamhet under den strategiska översynsprocess som bolagets styrelse initierat. Processens målsättning är att utforska vilka alternativ som finns tillhanda för att maximera värdet för bolagets olika intressenter. De alternativ som övervägs är långsiktig finansiering av hela eller delar av verksamheten, en företagstransaktion eller en försäljning av bolagets tillgångar eller affärsområden.



## Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	jan-mar		Helår
		2015	2014	2014
Intäkter	5	112	178	603
Produktionskostnader	3, 5	-76	-37	-187
Avskrivningar olje- och gastillgångar	5	-33	-43	-195
<b>Bruttoresultat</b>	5	<b>3</b>	<b>98</b>	<b>222</b>
Övriga intäkter	2, 5	180	1	46
Realisationsvinst	5	290	-	-
Avslutat utfarmningsavtal	8	-	-	-826
Nedskrivningar		-	-	-1 991
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	2, 4, 5	-46	-26	-118
<b>Rörelseresultat</b>	2, 5	<b>426</b>	<b>74</b>	<b>-2 667</b>
Finansiella intäkter	2, 6	1	1	3
Finansiella kostnader	2, 6	-143	-93	-368
<b>Summa finansiella poster</b>	2	<b>-143</b>	<b>-92</b>	<b>-365</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>284</b>	<b>-19</b>	<b>-3 032</b>
Skatt på periodens resultat		4	-30	74
<b>Periodens resultat</b>		<b>288</b>	<b>-48</b>	<b>-2 957</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>2,55</b>	<b>-0,43</b>	<b>-26,13</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>2,55</b>	<b>-0,43</b>	<b>-26,13</b>

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

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Noter	jan-mar		Helår
		2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>		<b>288</b>	<b>-48</b>	<b>-2 957</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>				
Periodens omräkningsdifferenser		121	6	353
<b>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</b>		<b>121</b>	<b>6</b>	<b>353</b>
Accumulerade omräkningsdifferenser omklassificerade till resultatet		-81	-	-
<b>Totala poster omklassificerade till resultatet</b>		<b>-81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>40</b>	<b>6</b>	<b>353</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>328</b>	<b>-42</b>	<b>-2 605</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Noter	31 mar		31 dec
		2015	2014	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	2 648	3 691	2 510
Olje- och gastillgångar	5	64	852	642
Maskiner och inventarier	5	9	4	8
Finansiella anläggningstillgångar	7	1	0	1
Uppskjutna skattefordringar		-	50	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 721</b>	<b>4 597</b>	<b>3 162</b>
Varulager		40	12	37
Kundfordringar och andra fordringar	7	174	497	205
Aktuell skattefordran		17	8	10
Likvida medel	7	44	216	148
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>276</b>	<b>732</b>	<b>399</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 997</b>	<b>5 330</b>	<b>3 561</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		1 415	1 415	1 415
Övrigt tillskjutet kapital		5 050	5 050	5 050
Reserver		-685	-1 072	-725
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		-6 261	-3 640	-6 549
<b>Summa eget kapital</b>		<b>-481</b>	<b>1 753</b>	<b>-810</b>
<b>SKULDER</b>				
Räntebärande lån och skulder	7	-	1 453	-
Uppskjutna skatteskulder		467	338	543
Avsättningar		695	252	662
Övriga ej räntebärande skulder		8	-	30
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 171</b>	<b>2 042</b>	<b>1 235</b>
Avsättningar		1	1	1
Aktuell skatteskuld		32	181	88
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	7	1 836	670	2 468
Leverantörsskulder och andra skulder	7	438	683	578
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 307</b>	<b>1 534</b>	<b>3 135</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 997</b>	<b>5 330</b>	<b>3 561</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	10	<b>956</b>	<b>2 089</b>	<b>725</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	10	-	<b>14</b>	-

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
MSEK	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjuttet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2014		1 415	5 050	-1 078	-3 592	1 795
Periodens summa totalresultat				6	-48	-42
<b>Utgående balans per 31 mars 2014</b>		<b>1 415</b>	<b>5 050</b>	<b>-1 072</b>	<b>-3 640</b>	<b>1 753</b>
Ingående balans per 1 april 2014		1 415	5 050	-1 072	-3 640	1 753
Periodens summa totalresultat				347	-2 909	-2 562
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>		<b>1 415</b>	<b>5 050</b>	<b>-725</b>	<b>-6 549</b>	<b>-810</b>
Ingående balans per 1 januari 2015		1 415	5 050	-725	-6 549	-810
Periodens summa totalresultat				121	288	409
Accumulerade omräkningsdifferenser omklassificerade till resultatet				-81		-81
<b>Utgående balans per 31 mars 2015</b>		<b>1 415</b>	<b>5 050</b>	<b>-685</b>	<b>-6 261</b>	<b>-481</b>

Aktiekapitalet var per 31 mars 2015 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. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för verksamhetsåret 2014. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

## Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Noter	jan-mar		Helår
		2015	2014	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		284	-19	-3 032
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivning och nedskrivningar		34	43	2 186
Avslutat utfarmningsavtal	8	-	-	826
Realisationsvinst		-290	-	-
Förändring över- / eller underuttagsposition		-33	-14	25
Övriga poster inklusive upplupna räntor och omräkningsdifferenser		70	84	216
Betald skatt		-18	-17	-165
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>47</b>	<b>77</b>	<b>56</b>
Förändring fordringar		-2	-41	139
Förändring skulder		-132	-88	-303
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-134</b>	<b>-129</b>	<b>-164</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-87</b>	<b>-52</b>	<b>-108</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Försäljning utfarmade tillgångar		-	-	65
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	5	-18	-38	-139
Investeringar i olje- och gas tillgångar	5	-2	-3	-25
Investering i maskiner och inventarier	5	0	0	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-20</b>	<b>-41</b>	<b>-101</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån		-	-	182
Amortering av skulder		-	-94	-237
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-94</b>	<b>-55</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>				
		<b>-107</b>	<b>-187</b>	<b>-264</b>
Likvida medel vid periodens början		148	403	403
Valutakursdifferens i likvida medel		3	-	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>44</b>	<b>216</b>	<b>148</b>

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	jan-mar		Helår
		2015	2014	2014
Övriga inkomster		16	-	15
Avslutat utfarmningsavtal		-	-	-168
Administrationskostnader och övriga avskrivningar		-29	-8	-47
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-199</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		432	-	-2 623
Ränteintäkter och liknande intäkter		43	53	460
Räntekostnader och liknande kostnader		-69	-101	-297
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>406</b>	<b>-48</b>	<b>-2 459</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>393</b>	<b>-56</b>	<b>-2 659</b>
Skatt på periodens resultat		-	0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>393</b>	<b>-56</b>	<b>-2 658</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Noter	jan-mar		Helår
		2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>		<b>393</b>	<b>-56</b>	<b>-2 658</b>
Övrigt totalresultat				
<i>Totala poster vilka kan omklassificeras till resultatet</i>		-	-	-
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>393</b>	<b>-56</b>	<b>-2 658</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	31 mar		31 dec
		2015	2014	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Långfristiga tillgångar		1 167	5 111	1 050
Omsättningstillgångar		43	345	92
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 211</b>	<b>5 457</b>	<b>1 141</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Totalt eget kapital		-735	1 474	-1 128
Långfristiga skulder		-	3 414	-
Kortfristiga skulder		1 946	568	2 270
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 211</b>	<b>5 457</b>	<b>1 141</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	10	-	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSER</b>	10	-	<b>14</b>	-

## 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 Nordiska Börs i Stockholm (segment Small Cap sedan januari 2013).

### NOT 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades per den 31 mars 2015 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – mars 2015 har, i likhet med årsbokslutet för 2014, 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 2014 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2014. Kvartalsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och kvartalsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2014.

#### Fortlevnadsprincipen (going concern)

PA Resources styrelse har upprättat koncernens konsoliderade finansiella delårsrapport per den 31 mars 2015 med utgångspunkt från antagandet om bolagets fortlevnad. Detta antagande är baserat på en överenskommelse avseende finansieringen för resten av 2015 med bolagets största kreditgivare. Denna överenskommelse kommer att formaliseras inom kort. Det finns för närvarande inga överenskommelser på plats för finansieringen av 2016 och framåt. Det finns tre huvudalternativ för den fortsatta driften av PA Resources; fortsatt verksamhet med den nuvarande tillgångsportföljen, en företagstransaktion samt avyttring av några eller alla bolagets tillgångar och dotterbolag. Styrelsen överväger alla dessa möjliga alternativ. Det bör noteras att värdet av bolagets tillgångar uppskattas vara betydligt lägre än dess nuvarande bokförda värden vid en likvidation.

#### Ny redovisningsprincip – valutakursvinster och -förluster

I det första kvartalet 2015 bestämde PA Resources att ändra redovisningsprincipen för valutakursvinster och -förluster som tidigare presenterades i rörelseresultatet till att istället visas i finansnettot. Den förändrade redovisningsprincipen påverkar inte periodens nettoresultat i de föregående eller innevarande perioderna. Även om den tidigare tillämpade principen, såsom den presenterades i resultaträkningen, överrenstämde med IFRS, är bedömningen nu att det nya formatet och den förändrade principen 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 redovisningsprincipen i enlighet med IAS 8-Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. Enligt nedanstående tabell påverkas följande poster i resultaträkningen: övriga intäkter, övriga externa kostnader samt valutakursvinster och -förluster inkluderade i finansnettot.

	Nya redovisningsprinciper					Tidigare redovisningsprinciper
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	Helår	Helår
<b>MSEK</b>	<b>2014</b>					<b>2014</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>98</b>	<b>94</b>	<b>51</b>	<b>-21</b>	<b>222</b>	<b>222</b>
Övriga intäkter	1	7	35	3	46	58
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-26	-34	-37	-21	-118	-129
<b>Rörelseresultat</b>	<b>74</b>	<b>67</b>	<b>48</b>	<b>-2 856</b>	<b>-2 667</b>	<b>-2 667</b>
Finansiella intäkter	1	1	1	10	3	3
Finansiella kostnader	-93	-87	-122	-75	-368	-368
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-92</b>	<b>-87</b>	<b>-121</b>	<b>-65</b>	<b>-365</b>	<b>-365</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-73</b>	<b>-2 921</b>	<b>-3 032</b>	<b>-3 032</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-48</b>	<b>-26</b>	<b>-138</b>	<b>-2 745</b>	<b>-2 957</b>	<b>-2 957</b>

**NOT 3. Produktionskostnader**

MSEK	jan-mar		Helår
	2015	2014	2014
Produktionskostnader	-74	-34	-176
Direkta produktionskatter	-2	-3	-10
<b>Totala produktionskostnader</b>	<b>-76</b>	<b>-37</b>	<b>-187</b>

Moderbolaget har inga produktionskostnader.

**NOT 4. Administrationskostnader och övriga avskrivningar**

MSEK	Koncernen		
	jan-mar		Helår
	2015	2014	2014
Övriga externa kostnader	-24	-10	-51
Personalkostnader	-21	-16	-66
Avskrivningar maskiner och inventarier	0	0	-1
<b>Administrationskostnader och övriga avskrivningar</b>	<b>-46</b>	<b>-26</b>	<b>-118</b>

**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, Hydrocarbures Tunisie Didon Ltd

**Västafrika:** PA Energy Congo Ltd, Osborne Resources Ltd (konsoliderades inte längre med bolaget per 31 mars 2015)

**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-mar											
	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Intäkter	47	47	65	131	-	-	-	-	-	-	112	178
Produktionskostnader	-43	-17	-33	-20	-	-	-	-	-	-	-76	-37
Avskrivningar olje- och gastillgångar	-5	-23	-29	-19	-	-	-	-	-	-	-33	-43
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>98</b>
Övriga intäkter	123	0	55	-	7	2	16	-	-21	0	180	1
Realisationsvinst	123	-	-265	-	-	-	432	-	-	-	290	-
Administrationskostnader och övriga avskrivningar	-16	-2	-16	-4	-8	-10	-29	-9	21	0	-46	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>230</b>	<b>4</b>	<b>-223</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>420</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426</b>	<b>74</b>
Summa finansiella poster											-143	-92
<b>Resultat före skatt</b>											<b>284</b>	<b>-19</b>
Skatt på periodens resultat											4	-30
<b>Periodens resultat</b>											<b>288</b>	<b>-48</b>



31 mar												
Balansräkning MSEK	Nordafrika		Västafrika		Nordsjön		Övriga segment/ Koncerngem.		Koncern- elimineringar		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	1 760	2 025	414	1 207	474	460	-	-	-	-	2 648	3 691
Olje- och gastillgångar	64	370	-	482	-	-	-	-	-	-	64	852
Maskiner och inventarier	5	1	-	-	4	2	-	-	-	-	9	4
Övriga långfristiga tillgångar	1	0	-	-	-	-	223	1 938	-223	-1 888	1	50
Omsättningstillgångar	218	196	1	82	13	108	43	345	-	-	276	732
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>2 048</b>	<b>2 592</b>	<b>414</b>	<b>1 772</b>	<b>491</b>	<b>570</b>	<b>267</b>	<b>2 283</b>	<b>-223</b>	<b>-1 888</b>	<b>2 997</b>	<b>5 330</b>
<b>Summa Eget Kapital och Skulder</b>											<b>2 997</b>	<b>5 330</b>
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	3	1	4	31	12	5	-	-	-	-	18	38
Investeringar i olje- och gas tillgångar	3	2	-1	1	-	-	-	-	-	-	2	3
Investeringar i maskiner och inventarier	0	0	-	-	-	0	-	-	-	-	0	0

#### NOT 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

I resultaträkningen för koncernen redovisas valutakursvinster och förluster netto.

MSEK	Koncernen		
	jan-mar		Helår
	2015	2014	2014
Ränteintäkter	1	1	3
Valutakursvinster	-	-	-
Övriga finansiella poster	-	-	0
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Räntekostnader	-71	-63	-256
Valutakursförluster	-64	-23	-87
Övriga finansiella poster	-8	-7	-25
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-143</b>	<b>-93</b>	<b>-368</b>

**NOT 7. Redovisning finansiella instrument**

Per 31 mars 2015, 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	2015-03-31		2014-03-31		2014-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	0	0	1	1
Kundfordringar och andra fordringar	174	174	497	497	205	205
Likvida medel	44	44	216	216	148	148
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>713</b>	<b>713</b>	<b>354</b>	<b>354</b>
Långfristiga räntebärande lån och skulder	-	-	1 453	1 396	-	-
Övriga ej räntebärande skulder	8	8	-	-	30	30
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder	1 836	757	670	664	2 468	1 441
Leverantörsskulder och andra skulder	438	438	683	683	578	578
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>2 282</b>	<b>1 203</b>	<b>2 805</b>	<b>2 743</b>	<b>3 076</b>	<b>2 049</b>

**NOT 8. Avslutat utfarmningsavtal**

Enligt de avslutade utfarmningsavtalen gällande överlåtandet av en 70-procentig ägarandel i Didon-fältet samt Zarat-licensen till EnQuest, reverserade PA Resources ersättningen som hållts i spärrat konto i väntan på ett brev från de tunisiska myndigheterna där de skulle bekräfta att de inte motsatte sig transaktionen. Vidare återförde PA Resources 70 procent av Zarat till sina prospekterings- och utvärderingstillgångar och 70 procent av Didon till sina olje- och gastillgångar. Didon värderades till noll i enlighet med gjorda nedskrivningstester. Avsättning för återställningskostnader samt uppskjuten skatt justerades därefter med avseende på både Didon och Zarat.

MSEK	jan-dec 2014
Reverserad köpeskilling	-180
Justerad avsättning återställningskostnad	-259
Justerade uppskjutna skatter	-372
Övrigt	-15
<b>Totalt</b>	<b>-826</b>

**NOT 9. Transaktioner med närstående**

Per den 31 mars 2015 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 rörelsekapitalkredit. Försäljningen av råolja har skett till marknadsmässiga villkor.

**NOT 10. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser**

Per den 31 mars 2015 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 956 MSEK och för moderbolaget till 0 MSEK. Minskningen jämfört med årsskiftet 2014 är hänförligt till verkställigheten av säkerheten ställd för RBL-lånet samt överföringen av aktier i Osborne Resources Ltd till Gunvor Group. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarförbindelser för koncernen och moderbolaget per 31 mars 2015 i jämförelse med 31 mars 2014 och 31 december 2014.

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Aktier i dotterbolag	956	2 089	725	-	18	18
<b>Totala ställda säkerheter</b>	<b>956</b>	<b>2 089</b>	<b>725</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
Förvärv av PA Energy Congo Ltd	-	14	-	-	14	-
<b>Totala eventalförpliktelser/ansvarförbindelser</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

# Nyckeltal

## KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013
Genomsnittlig produktion	fat/dag	3 400	2 900	3 100	3 200	3 400	3 600	4 200	5 400
Intäkter	MSEK	112	88	155	181	178	193	231	266
EBITDA*	MSEK	460	-808	104	106	117	73	-433	-351
EBITDA marginal*		411,9%	-913,6%	67,1%	58,5%	65,6%	37,8%	-187,4%	-132,2%
Rörelseresultat*	MSEK	426	-2 856	48	67	74	-297	-462	-598
Rörelsemarginal*		381,9%	-3230,3%	30,7%	37,1%	41,5%	-153,8%	-200,0%	-224,9%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	2,55	-24,26	-1,22	-0,23	-0,43	-3,55	-8,53	-12,89
Räntabilitet på eget kapital		neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på totalt kapital*		52,1%	neg	3,5%	5,0%	5,5%	neg	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital*		113,4%	neg	4,6%	6,9%	7,6%	neg	neg	neg
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	-4,25	-7,15	17,55	16,46	15,49	15,86	18,94	72,62
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	-4,25	-7,15	17,55	16,46	15,49	15,86	18,94	72,62
Soliditet		neg	neg	35,2%	34,1%	32,9%	32,9%	34,8%	35,0%
Skuldsättningsgrad		neg	neg	114,6%	100,7%	108,8%	99,8%	66,3%	111,4%

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

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

PA Resources AB (publ)  
Stockholm, 25 juni 2015

Mark McAllister, VD och koncernchef

## DEFINITIONER

Finansiella definitioner och verksamhetstermer finns på [www.paresources.se](http://www.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 26 juni 2015 kl 08:00 CET.

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Kv 2 (januari-juni)	17 juli 2015
Årsstämma 2015	28 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](mailto:ir@paresources.se)

Mark McAllister, President and CEO  
+46 8 545 211 50  
[ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se)

# 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), Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland. PA Resources producerar olja i Tunisien. Moderbolaget har säte i Stockholm, Sverige. Bolagets aktie är noterad på NASDAQ i Stockholm, Sverige. För mer information besök gärna [www.paresources.se](http://www.paresources.se).