

PA RESOURCES AB (PUBL)  
Organisationsnummer 556488-2180

## PA Resources produktion fortsätter att öka

Sammanfattning 1 januari – 31 mars 2007

- Resultat efter skatt under första kvartalet uppgick till 39,9 MSEK (-3,2). Minusresultatet för jämförelseperioden 2006 beror på att koncernen ändrat redovisningsprincip för oljelager.
- Koncernens intäkter uppgick till 281,6 MSEK (127,5). Koncernens intäkter hänförs till försäljning av olja.
- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 129,6 MSEK (2,4) och rörelsemarginalen var 46 procent (2). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 72,2 MSEK (1,3).
- Nettoresultat per aktie före utspädning blev 0,28 SEK (-0,02) och nettoresultat per aktie efter utspädning blev 0,27 SEK (-0,02).
- Periodens kassaflöde var -148,7 MSEK (54,5) och likvida medel uppgick till 527,0 MSEK (804,3) vid periodens slut.
- Den totala produktionen under kvartalet var 672 000 (283 000) fat oljeekvivalenter, varav 672 000 (283 000) fat olja och 0 (0) fat oljeekvivalenter gas, vilket är en ökning med 137 procent jämfört med motsvarande period 2006.
- Genomsnittlig produktion per dag uppgick till 7 470 (3 147) fat oljeekvivalenter per dag under kvartalet.
- Totalt 296 000 (529 000) fat olja blev sålda under kvartalet, varav 78 000 (515 000) till export och 218 000 (14 000) till den lokala marknaden i Tunisien, till ett snittpris på 53,44 USD per fat (57,04).

VD och koncernchef Ulrik Janssons sammanfattande kommentarer

- Den i särklass viktigaste händelsen under kvartalet är att vi uppnådde reguljär produktion på den nya plattformen på Didon-fältet i Tunisien. Vi har uppnått de produktionsnivåer på 20 000 fat olja per dag i snitt som vi hade satt som mål för plattformen. Därmed har vi klarat av koncernens kanske största utmaning hittills.
- Nu ser vi fram emot att Volve-fältet på den norska kontinentalsockeln ska tas i produktion under tredje kvartalet. Borrigen transporteras just nu till fältet och operatören Statoil ska påbörja borrningarna i slutet av maj månad.

Vid frågor, kontakta gärna:

**Ulrik Jansson**

VD och koncernchef, PA Resources AB

Telefon: +46 707 514 184

E-post: [info@paresources.se](mailto:info@paresources.se)

eller

**Ole Wiborg**

CFO, PA Resources AB

Telefon: +47 21 56 76 11 eller +47 952 99 111

E-post: [ole.wiborg@paresources.no](mailto:ole.wiborg@paresources.no)

Kapitalmarknadsträff den 8 maj 2007

PA Resources AB (publ) bjuder in till presentation av delårsresultatet. Kapitalmarknadsträffen äger rum tisdagen den 8 maj kl. 09.00 (CET) på Felix Konferansesenter, Aker Brygge (Bryggetorget 3, 0250 Vika) i Oslo, Norge. Du kan också följa presentationen live via Internet, eller se en inspelning i efterhand, via företagets webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se). För mer information om träffen, se inbjudan på webbplatsen.

Styrelsen och verkställande direktören för PA Resources AB (publ) avger härmed delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2007, med jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år. Koncernens räkenskapsår omfattar kalenderåret 2007.

### Översikt av verksamheten

PA Resources AB är moderbolag i en koncern vars verksamhet består av prospektering och produktion av olja och gas. Koncernen bedriver verksamhet i Tunisien och Norge, och äger även tillgångar i Ekvatorial Guinea och Republiken Kongo (Brazzaville). Produktionen är än så länge uteslutande hänförlig till Tunisien.

### Koncernens verksamhet under första kvartalet 2007

#### Tunisien

##### Produktion

PA Resources totala produktion av olja och gas i Tunisien uppgick till 672 000 (283 000) fat oljeekvivalenter under första kvartalet. Detta är en ökning med 137 procent jämfört med motsvarande period 2006. Ökningen beror på att den nya plattformen på Didon-fältet tagits i produktion och har varit i drift delar av kvartalet. Under kvartalet har enbart olja producerats.

##### *Didon*

PA Resources största produktionstillgång i Tunisien är Didon-fältet som ägs till 100 procent av koncernen. Den nya produktionsplattformen togs i drift redan i december 2006, men utbyggnaden av fältet slutfördes under första kvartalet 2007. Under kvartalet har ytterligare en ny produktionsbrunn, Didon-6, borrats och tagits i drift från plattformen. Dessutom färdigställdes ett nytt, uppgraderat exportsystem från oljeplattformen till tankfartyget.

Drifttiden på Didon-plattformen har varit tillfredställande under första kvartalet 2007, trots att arbeten för att koppla in Didon-6 brunnen genomfördes, att driftsstopp inträffade på grund av tekniska problem med det gamla exportsystemet, samt att arbetet med att koppla in det nya exportsystemet utfördes. Under kvartalet har plattformen sammanlagt varit avstängd 16 dagar. Under mars månad uppnåddes en drifttid om 94 procent, vilket inkluderar två dagars avstängning av produktionen när det nya exportsystemet skulle installeras och tas i drift.

I slutet av mars månad kunde plattformen påbörja reguljär produktion och uppnådde då en produktionsnivå på 20 000 fat per dag i snitt. Vatteninnehållet var enbart 0,3 % i brunnarna.

Tester på de nya brunnarna för att fastställa maximal produktionsnivå har påbörjats. PA Resources planerar att öka produktionskapaciteten till över 20 000 fat per dag. Senare i vår ska det tillfälliga tankfartyget Melida, som nu används för lagring av den producerade råoljan, ersättas av Didon FSO eller ett annat permanent fartyg som har större lagringskapacitet.

För händelser efter periodens utgång, se även not 13 *Händelser efter periodens utgång* i denna delårsrapport.

##### *Douleb, Semmama*

Produktionen på fälten Douleb och Semmama minskade något under första kvartalet 2007 jämfört med de produktionsnivåer som erhöles under 2006. PA Resources har 70 procents ägarandel i licenserna och är operatör av de två fälten, men har outsourcat arbetet till Serept, som har 30 procents ägarandel i vardera licensen.

Under första kvartalet har en av produktionsbrunnarna konverterats till en vatteninjektionsbrunn för att på så sätt hålla trycket uppe i en av reservoarerna på Douleb-fältet. Beslut har fattats att en reservoarstudie med 3-dimensionell seismik ska initieras under 2007, istället för att borra den nya prospekteringsbrunnen på Douleb-fältet som tidigare var tänkt. Detta för att på bästa möjliga sätt utvärdera förekomsten av ytterligare reserver i området och undersöka förutsättningarna för en framtida utbyggnad.

##### *Tamesmida*

Produktionen på Tamesmida-fältet (95 procents ägarandel) minskade något under första kvartalet 2007 jämfört med de produktionsnivåer som erhöles under 2006. Serept, som äger 5 procents andel i licensen, agerar operatör av fältet på uppdrag av PA Resources.

Under första kvartalet genomfördes en miljöstudie som påvisade att det fanns behov av en brunn för hantering av vatten på Tamesmida-fältet. I juni 2007 påbörjas därför borrhningen av en sådan brunn - Tamesmida-7.

##### *El Bibane*

El Bibane-fältet, där PA Resources har 25 procents ägarandel, har varit stängt sedan augusti 2005 och så även under första kvartalet 2007. Operatör är idag Candax Energy Inc., som äger 75 procent i licensen. Candax Energy planerar att under 2007 påbörja ett utvecklingsprogram för att starta produktionen och utvinna reserverna på El Bibane-fältet.

Avtalet med en sedan tidigare kontrakterad borrhigg har sagts upp under första kvartalet, på grund av att återkommande förseningar uppstått i anpassningen och certifieringen av borrhiggen. Arbeta för att kontraktera en ny borrhigg inklusive management för borrhiggen har därför prioriterats under kvartalet.

Operatörens bedömning är att följande borrrprogram ska kunna påbörjas under hösten 2007; borring av en ny horisontell produktionsbrunn (El Bibane-4), återöppnande av den befintliga brunnen (El Bibane-3) med hjälp av ett ytligare horisontellt borrhål samt borring av en gasinjektionsbrunn (El Bibane-5).

### *Ezzaouia*

Operatör för fältet är Candax-Ecumed med 31,3864 procent. Övriga partners är ETAP, som har en ägarandel på 55 procent i licensen och PA Resources, med 13,6136 procent ägarandel.

Produktionen på Ezzaouia-fältet har minskat något under första kvartalet 2007 jämfört med de produktionsnivåer som erhöles under 2006. Detta beror på att produktionen tidvis varit tillfälligt avstängd när ett program för översyn och underhåll av produktionsbrunnarna påbörjades. Underhåll har utförts under kvartalet på två brunnar, Ezzaouia-2 och Ezzaouia-4, medan underhållet av en tredje brunn, Ezzaouia-10, pågår just nu. Hittills har brunnen Ezzaouia-2 kunnat återstartas.

Parterna har under kvartalet fattat beslut om att senarelägga det tidigare planerade programmet med vatteninjektioner och istället borra två produktionsbrunnar i slutet av 2007. Arbetet med förberedelser inför dessa borringar har pågått under kvartalet.

### Prospektering

#### *Zarat – Elyssa-fältet*

Elyssa-fältet är ett oljefält med associerad gas beläget i prospekteringsområdet Zarat ute till havs i östra Tunisien. PA Resources är via sitt tunisiska bolag operatör för Zarat och har en ägarandel om 45 procent. Partner är ETAP, det tunisiska statliga oljeföretaget, med en ägarandel om 55 procent.

I början av mars i år flyttades borrhiggen Ocean Spur till Elyssa-fältet i Tunisien och borringen av en sidobrunn i den tidigare borrhade brunnen Elyssa-3 påbörjades. Syftet med sidobrunnen var att nå den tidigare oborrhade södra flanken av fältet för att ytterligare kunna värdera de hydrokarbonförande intervallerna med olja och gas som påträffades vid borringen av Elyssa-3 samt genomföra tester i Binero-reservoaren.

Borringen slutfördes efter periodens utgång. För mer information om detta, se noten *Händelser efter periodens utgång* i denna rapport.

Ytterligare prospekteringsborringar inom prospekteringsområdet Zarat planeras att starta i början av 2008. En tidig utbyggnad av Elyssa-fältet för oljeproduktion, som en satellit knuten till Didon-plattformen, kommer nu att inkluderas i utvärderingen av utbyggnaden av Elyssa-fältet. Tidpunkt för produktionsstart beror sedan på när och hur utbyggnaden av fältet ska genomföras.

#### *Makthar*

Prospekteringsområdet Makthar ligger i de västra delarna av centrala Tunisien och i närheten av de producerande oljefälten Douleb, Semmama och Tamesmida. PA Resources har genom ett dotterbolag 45 procent ägarandel i licensen. Partner är ETAP som äger 55 procent i licensen.

Under första kvartalet 2007 färdigställde PA Resources en studie av hur eventuella borringar påverkar miljön. Studien har lämnats in till myndigheterna för godkännande. Dessutom har RPS Energy Group, på uppdrag av PA Resources, utfört en tredjepartsvärdering av Makthar med syftet att värdera och ranka de intressantaste prospekten. Inom prospekteringsområdet Makthar konstaterades att Linda- och Serraguia-prospekten är de två intressantaste.

Under kvartalet har arbete pågått med att planera borringen av en prospekteringsbrunn i Linda-prospektet. Denna borring ska genomföras under tredje kvartalet 2007. Beroende på resultatet från denna borring kan det bli aktuellt att borra även en andra prospekteringsbrunn i Serraguia-prospektet. Båda prospekten är belägna i närheten av befintliga produktionsanläggningar på Tamesmida-fältet. Detta kan visa sig vara en fördel för att kunna uppnå en tidig produktionsstart.

#### *Jelma*

Prospekteringslicensen Jelma ligger i västra delarna av centrala Tunisien i närheten av Douleb-, Semmama- och Tamesmida-fälten. PA Resources har 35 procent ägarandel i licensen genom ett dotterbolag och är dessutom operatör för licensen. Partners är ETAP, som äger 50 procent i licensen, och serviceföretaget Topic, som äger 15 procent.

Under kvartalet har RPS Energy Group, på uppdrag av PA Resources, utfört en tredjepartsvärdering av prospekteringsområdet Jelma med syftet att värdera och ranka de intressantaste prospekten. Det konstaterades att Maargaba och Ksar Baroud-prospekten var de två intressantaste prospekten inom Jelma.

Under 2007 ska ytterligare seismik förvärvas. Enligt planerna ska en ny prospekteringsbrunn borraras under 2008 om tillgång till borrhigg kan säkras.

### Förvärv

Inga nya förvärv har gjorts i Tunisien under första kvartalet 2007.

### **Norge**

PA Resources äger, via sitt norska dotterbolag, andelar i 12 licenser på den norska kontinentalsockeln per den 31 mars 2007. Fälten i licenserna har än så länge inte startat någon produktion.

En viktig händelse under första kvartalet 2007 var att det norska Olje- och Energidepartementet den 29 januari 2007 meddelade att PA Resources Norway hade tilldelats 20 procents andel i vardera två nya licenser på den norska kontinentalsockeln, som en del i tilldelningen av pre-definierade områden i Norge (APA 2006). Den första licensen (PL 414) är del av blocken 25/3, 25/5 och 25/6, lokaliserade cirka 20 kilometer öster om Heimdal-fältet, och den andra licensen (PL 418) är del av blocken 35/8 och 35/9 lokaliserade mellan Vega- och Gjøa-fyndigheterna. Produktionslicenserna löper initialt under fem års tid, och innehåller förpliktande program att genomföra visst tekniskt arbete inom loppet av två år innan beslut fattas om att borra alternativt lägga ned licensen.

### Produktion och prospektering

#### *Volve*

Oljefyndigheten i Volve-fältet är under utbyggnad. Operatör av Volve-fältet är Statoil ASA som äger 49,6 procent av licensen. Övriga partners är ExxonMobil Exploration & Production AS med 30,4 procents ägarandel, Norsk Hydro med 10 procents ägarandel och PA Resources Norway AS med 10 procents ägarandel.

Statoils arbete under första kvartalet har koncentrerats på att färdigställa plattformen Maersk Inspirer och en processanläggning. Arbetet har försenats något och transporten av plattformen till Volve-fältet ska ske i början av maj 2007. Därefter kan borrningen av produktionsbrunnen påbörjas i slutet av maj. Det ska borrar totalt tre produktionsbrunnar, tre vatteninjektorer och två vattenproduktionsbrunnar från plattformen. Dessutom planerar Statoil att borra tre prospekteringsbrunnar som sidsteg till produktionsbrunnarna. Produktionen beräknas starta under tredje kvartalet 2007. Statoil bedömer att fältet kommer att producera som mest cirka 50 000 fat olja per dag under sex till sju års tid.

#### *PL 274 – Oselvar-fältet*

Licensen PL 274 innehåller ett lovande prospekt i Oselvar-fältet. Operatör för licensen är DONG Norge AS med 40 procents ägarandel i licensen och övriga partners är Revus Energy med 30 procent och PA Resources med 30 procent.

Under första kvartalet 2007 har arbetet bestått av borrhörförberedelser. En borrhög har säkrats, som under hösten 2007 ska borra en avgränsnings- och prospekteringsbrunn på fältet. Därefter ska en plan för utbyggnad och drift skickas in till myndigheterna. Produktionen förväntas kunna starta någon gång under 2009.

#### *PL 001B*

PA Resources har 15 procents ägarandel i licensen PL 001B på norska kontinentalsockeln. Operatör är DNO med 35 procents ägarandel och övrig partner är Statoil med 50 procents ägarandel. Licensen innehåller prospektet West Cable och Draupne.

Under första kvartalet 2007 har arbetet bestått av borrhörförberedelser. Under 2007 ska en prospekteringsbrunn borrar på Draupne-prospektet och en borrhög är säkrad. Om borrningen ger lyckat resultat, kan detta leda till en koordinerad utbyggnad av West Cable-prospektet och prospektet Hanz i PL 028B. En plan för utbyggnad och drift kommer i så fall att utarbetas under 2008.

#### *PL 305/305B*

PA Resources har 10 procents ägarandel i licensen PL 305 samt i PL 305B. Operatör är DNO med 30 procents ägarandel och övriga partners är Talisman med 30 procents ägarandel och Revus Energy med 30 procents ägarandel.

Under första kvartalet 2007 har arbetet i huvudsak bestått av borrhörförberedelser. En prospekteringsbrunn ska borrar på Lie-prospektet under sommaren 2007 och en borrhög är säkrad. Resultatet av borrningen ska utvärderas innan beslut fattas om det fortsatta arbetet.

#### *PL 341*

PA Resources har en ägarandel på 10 procent i licensen PL 341. Operatör är DNO med 30 procents ägarandel och övriga partners är Talisman med 30 procents ägarandel och Revus Energy med 30 procents ägarandel.

Licensen innehåller prospektet Thorkildsen. Beslut om borrning av en prospekteringsbrunn på Thorkildsen är fattat och borrningen planeras att starta hösten 2007. Arbetsprogrammet för 2007 kommer huvudsakligen att bestå av att tolka resultaten från borrningen. Eftersom tidigare resultat från PL 305/PL 305B och PL 341 är positiva, kan en plan för utbyggnad och drift utarbetas under 2008. En utbyggnad av Thorkildsen-prospektet skulle kunna samordnas med en utbyggnad av Draupne-, Hanz- och West Cable-prospekten.

### *PL 414*

PA Resources har en ägarandel på 20 procent i licensen PL 414. Operatör är Petra med 40 procents ägarandel och övriga partners är Faroe Petroleum med 20 procents ägarandel och Noreco med 20 procents ägarandel. Licensen innehåller flera prospekt och prospektmöjligheter.

Under första kvartalet har arbetet bestått i att utarbeta arbetsprogram, förvärva seismiska data samt förbereda reprocessering av dessa data. Beslut om borrning skall tas innan utgången av 2009.

### *PL 332*

PA Resources har en ägarandel på 10 procent i licensen PL 332. Operatör är Talisman med 50 procents ägarandel och övriga partners är DNO med 20 procents ägarandel och Petra med 20 procents ägarandel.

Under första kvartalet har arbetet bestått av att förvärva seismiska data och reprocessera dessa. Licensen innehåller flera fynd, och beslut om borrning skall tas innan utgången av 2007.

### *PL 334*

PA Resources har en ägarandel på 10 procent i licensen PL 334. Operatör är Talisman med 60 procents ägarandel och övrig partner är DNO med 30 procents ägarandel.

Under första kvartalet har arbetet bestått av att förvärva seismiska databaser samt processera dessa. Beslut om borrning skall tas innan december 2007.

### Förvärv

Inga förvärv har genomförts i Norge under första kvartalet 2007.

### **Ekvatorial Guinea**

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

Ekvatorial Guinea har nyligen infört en ny petroleum lag som kommer att påverka alla oljebolag med verksamhet eller tillgångar i landet. Under första kvartalet har PA Resources påbörjat insamling av information om den nya lagen. Lagen innebär bland annat att landets eget petroleumbolag, GEPetrol, kommer att gå in som delägare med cirka 25 – 35 procents ägarandel i alla licenser i Ekvatorial Guinea. Dessutom införs en rad nya regler och krav som samtliga bolag som har avtal med staten måste uppfylla. Det är dock fortfarande mycket oklart hur den nya lagen ska tolkas och hur den kommer att påverka PA Resources och bolagets tillgångar i landet. Förhandlingar kommer dock att starta mellan GEPetrol och operatörerna för block H och block I.

### Prospektering

#### *Block H*

Operatörer av Block H är Pioneer Natural Resources, med 50 procents ägarandel, tillsammans med Roc Oil med 18,8 procents ägarandel. Övriga partners är Atlas Petroleum som äger 28,1 procent och PA Resources med 3,1 procent.

Under första kvartalet 2007 har PA Resources deltagit i förberedelsearbetet inför borrningen av Altea-prospektet. Roc Oil har kontrakterat borrhjulen Aban Abraham som enligt planerna ska komma till Ekvatorial Guinea i mitten av 2007. Tidpunkt för borrningen av Altea-prospektet är planerad till hösten 2007. För närvarande pågår dock diskussioner mellan parterna i licensen hur de ska förhålla sig till den nya petroleumlagen och detta kan eventuellt påverka borrhjulen.

#### *Block I*

Det amerikanska bolaget Noble Energy är operatör för Block I och äger 40 procent i licensen. Övriga partners är Atlas Petroleum som äger 54 procent och PA Resources som äger 6 procent.

Under kvartalet har operatörerna Noble Energy och Atlas Petroleum International förberett kommande borrningar i Block I. Två prospekteringsbrunnar ska borraras under 2007 av borrhjulen Songa Saturn. Den första brunnen ska borraras i Benita-prospektet och borrningen planeras att påbörjas under maj 2007. Det är inte beslutat ännu var den andra prospekteringsbrunnen ska borraras.

### Produktion

Produktion beräknas starta tidigast år 2010.

### Förvärv

Inga förvärv har genomförts i Ekvatorial Guinea under första kvartalet 2007.

### Republiken Kongo (Brazzaville)

PA Resources AB förvärvade i oktober 2006 hela aktiekapitalet i bolaget Adeco Congo BVI Ltd. Bolaget äger i sin tur ett lokalt dotterbolag med säte i Republiken Kongo (Brazzaville) som har 85 procents licensandel i ett produktionsdelningsavtal för blocket Marine XIV.

#### Prospektering

##### *Marine XIV*

Blocket Marine XIV är beläget på grunt vatten i den största oljeproducerande zonen offshore i Republiken Kongo (Brazzaville). PA Resources dotterbolag äger 85 procents licensandel i licensen. Det nationella oljebolaget i Kongo, SNPC, äger resterande 15 procent i enlighet med ett produktionsdelningsavtal som gäller för licensen.

Tidigare prospekteringsaktiviteter i blocket har påvisat minst en oljefyndighet där testproduktionen utgjorde 1 500 fat per dag. Fyndigheten har beräknats innehålla cirka 38 miljoner fat betingade resurser enligt utförd tredjepartsvärdering.

Under första kvartalet 2007 har ett geologi- och geofysik-projekt påbörjats. En kontorslokal i staden Point Noir har hyrts och en redovisningsansvarig har anställts av dotterbolaget Adeco Congo SA.

Under 2007 ska tolkning av 3-dimensionell seismik och loggdata färdigställas, ny processering av existerande seismiska data ska utföras och en databas ska byggas upp. Dessutom ska PA Resources påbörja föreberedelser inför borrning av en prospekteringsbrunn under 2008.

I det fall kommersiellt utvinningsbara resurser hittas vid borrningen av prospekteringsbrunnen kan produktionen på Marine XIV påbörjas om cirka 2-3 år, beroende på tillgången till borrhargar.

#### Förvärv

Inga förvärv har genomförts i Republiken Kongo (Brazzaville) under första kvartalet 2007.

#### Resultat och intäkter - koncernen

- Resultat efter skatt under första kvartalet uppgick till 39,9 MSEK (-3,2). Minusresultatet för jämförelseperioden 2006 beror på att koncernen ändrat redovisningsprincip för oljelager. Läs mer i not 2 *Redovisningsprinciper*.
- Koncernens intäkter för kvartalet uppgick till 281,6 MSEK (127,5), vilket motsvarar en ökning med 121 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernens intäkter kommer helt och hållet från produktion och försäljning av olja i Tunisien. Den främsta orsaken till ökningen är att produktionen ökat avsevärt jämfört med motsvarande period föregående år, tack vare att plattformen på Didon-fältet har tagits i produktion. Oljepriset har dock legat på en något lägre nivå, vilket har påverkat koncernens intäkter.
- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 129,6 MSEK (2,4) och rörelsemarginalen var 46 procent (2). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 72,2 MSEK (1,3).
- EBITDA (vinst före räntor, skatt och avskrivningar) uppgick till 167,6 MSEK (21,0).
- Räntabilitet på totalt eget kapital (koncernens resultat efter skatt dividerat med koncernens egna kapital) uppgick till 1,6 procent (-0,2) och räntabilitet på totalt sysselsatt eget kapital (koncernens resultat före skatt plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med sysselsatt kapital (balansomslutningen minus icke räntebärande skulder)) uppgick till 3,0 procent (0,6).
- Nettoresultat per aktie före utspädning blev 0,28 SEK (-0,02) och nettoresultatet per aktie efter utspädning blev 0,27 SEK (-0,02). Utspädningseffekten hänför sig till koncernens teckningsoptionsprogram från oktober 2005.
- Periodens kassaflöde var -148,7 MSEK (54,5) och likvida medel uppgick till 527,0 MSEK (804,3) vid årets slut. Det negativa kassaflödet beror på koncernens betydande investeringar i olje- och gastillgångar i Tunisien.

#### Moderbolaget

Moderbolagets intäkter hänför sig till försäljning inom koncernen och uppgick under första kvartalet till 4,7 MSEK (15,5). Resultatet efter skatt uppgick till -80,9 MSEK (1,8) och har främst påverkats av stora räntekostnader och valutakursförluster. Likvida medel uppgick på balans dagen till 408,4 MSEK (547,8) och det egna kapitalet uppgick till 1 740,6 MSEK (1 344,2). Inga investeringar av större väsentliga belopp har skett under perioden.

### Produktion och försäljning

En felaktighet har upptäckts i underlaget till den Produktions- och försäljningsrapport för kvartal 1, 2007, som PA Resources publicerade den 16 april 2007. En revidering av produktionsstatistiken har därför gjorts. Här nedan presenteras de reviderade uppgifterna.

- Den totala produktionen av olja och gas under kvartalet var 672 000 (283 000) fat oljeekvivalenter, varav 672 000 (283 000) fat olja och 0 (0) fat oljeekvivalenter gas. Detta är en ökning med 137 procent jämfört med motsvarande period 2006. All produktion kommer från Tunisien.
- Genomsnittlig produktionen per dag uppgick till 7 470 (3 147) fat oljeekvivalenter under kvartalet. Detta är en ökning jämfört med fjärde kvartalet 2006, då den genomsnittliga produktionen uppgick till 4 696 fat oljeekvivalenter per dag. Ökningen av produktionen beror på att koncernens nya produktionsplattform på Didon-fältet i Tunisien togs i drift i slutet av 2006 och har varit i drift under kvartalet. Visst arbete har dock utförts på plattformen även detta kvartal, bland annat har brunnen Didon-6 och det nya exportsystemet kopplats in. Under kvartalet har därför plattformen varit avstängd i sammanlagt 16 dagar. I slutet på mars sattes plattformen i reguljär drift med en produktionsnivå på 20 000 fat per dag i snitt.
- Totalt 296 000 (529 000) fat olja blev sålda under kvartalet, varav 78 000 (515 000) till export och 218 000 (14 000) till den lokala marknaden i Tunisien, till ett snittpris på 53,44 USD per fat (57,04).
- Lagret av olja ökade under kvartalet med 108 000 fat och uppgick vid slutet av perioden till 388 000 fat.

### Reserver av olja och gas

Koncernens reserver är estimerade till 106,1 miljoner fat oljeekvivalenter per den 31 december 2006. Estimeringarna baseras på genomförda geologiska studier samt externa tredjepartsvärderingar. För mer information om PA Resources reserver, se Bokslutskommunikén för 2006.

### Investeringar under kvartalet

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 689,6 MSEK (190,0) varav 683,9 MSEK avsåg investeringar i olje- och gastillgångar och 5,7 MSEK avsåg investeringar i maskiner och inventarier. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 30,2 MSEK och avsåg investeringar i olje- och gastillgångar.

### Finansiell ställning

Kassaflödet under perioden var -148,7 MSEK (54,5) och likvida medel uppgick vid periodens slut till 527,0 MSEK (804,3). Eget kapital uppgick på balansdagen till 2 447,9 MSEK (1 586,6) vilket gav en soliditet på 45,6 procent (44,3).

PA Resources emitterade den 22 februari 2007 ett nytt obligationslån till ett värde av 100 miljoner USD (motsvarande ca 717,2 SEK). Obligationerna har en kupongränta på tre månader Libor plus 3,50 procent. Avbetalningar på lånet kommer att ske med 10 miljoner USD år 2009, 10 miljoner USD år 2010 och 10 miljoner USD år 2011, medan återstående lånesumma uppgående till 70 miljoner USD kommer att förfalla till betalning i mars 2012. De nya obligationerna utfärdas av koncernens bolag Didon Tunisia Pty Ltd med en ovillkorlig borgensförbindelse från PA Resources AB. Som säkerhet lämnas alla utestående aktier i Didon Tunisia Pty Ltd, vars dotterbolag Didon Pty Limited Tunisian Bransch är ägare av PA Resources-koncernens andelar i Didon-, Zarat- och Elyssa-fälten i Tunisien.

Den 23 mars 2007 registrerades formellt hos Bolagsverket de 5 000 000 nya aktierna som emitterades vid PA Resources AB:s riktade nyemission den 12 december 2006. Som en konsekvens av registreringen av nyemissionen uppgår nu aktiekapitalet i bolaget till 72 507 002 SEK fördelat på totalt 145 014 004 aktier. Samtliga dessa aktier är registrerade på svenska Värdepapperscentralen (VPC), varav 66 556 685 aktier även är registrerade på norska Verdipapirsentralen (VPS). I samband med registreringen återlämnades de totalt 5 000 000 aktier som hade lånats ut av bolag kontrollerade av Ulrik Jansson respektive bolag kontrollerade av Jan Haudemann-Andersen i enlighet med ett Aktieutlåningsavtal mellan Carnegie ASA och utlånarna. För mer information om denna riktade nyemission, hänvisar bolaget till tre pressreleaser daterade den 12 respektive 13 december 2006, samt den 23 mars 2007.

### Tilldelning av teckningsoptioner

På den extra bolagsstämman den 17 oktober 2005 beslutades om utgivande av 5 100 000 stycken teckningsoptioner i PA Resources AB. Teckningsoptionerna utgjorde en del i ett aktierelaterat incentive-program avsett för företagsledare, nyckelmedarbetare och vissa styrelseledamöter i koncernen. Av de totalt utgivna teckningsoptionerna var 1 800 000 teckningsoptioner avsedda för vissa befintliga och tillkommande styrelseledamöter samt 3 300 000 optioner avsedda för ledning och andra nyckelmedarbetare.

Under första kvartalet 2007 har 100 000 teckningsoptioner med ett lösenpris på 64.40 SEK per aktie tilldelats ledande befattningshavare inom koncernen. Per den 31 mars 2007 har totalt 4 050 000 optioner tilldelats, varav 1 500 000 till styrelseledamöter och 2 550 000 till ledande befattningshavare. För mer information, se not 9 *Redovisning av optioner* i denna delårsrapport.

### Valberedning utsedd

De tre största ägarna i PA Resources AB utsåg den 2 mars 2007 en valberedning inför 2007 års årsstämma. Valberedningen består av följande ledamöter:

- Rabbe E. Lund, styrelsens ordförande
- Sven Rasmusson, utsedd av aktieägaren Bertil Lindkvist. Utsedd till valberedningens ordförande.
- Catharina Nystedt-Ringborg, utsedd av aktieägaren Ulrik Jansson med kontrollerade bolag
- Harald Hellebust, utsedd av aktieägaren Jan Haudemann-Andersen med kontrollerade bolag

Valberedningen har inför årsstämman den 9 maj 2007 lämnat förslag på styrelsens sammansättning, antal styrelseledamöter, ny ordförande i styrelsen, styrelse och revisorsarvoden, ordförande på årsstämman, samt utformning av nästa valberedning. Läs mer om detta i pressreleasen från den 2 mars 2007, i kallelsen till årsstämman samt på bolagets webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

### Personal

Medelantal anställda i koncernen under första kvartalet 2007 var 118 personer. Totalt antal anställda den 31 mars 2007 uppgick till 120 (104) personer, varav 3 (3) i Sverige, 13 (8) i Norge och 104 (93) i Tunisien. Av det totala antalet anställda var 102 (89) män och 18 (15) kvinnor. Siffrorna inom parantes gäller motsvarande period föregående år.

### Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 9 maj 2007 kl. 18.00 (CET) i Hotell Birger Jarls lokaler, Tulegatan 8 i Stockholm, Sverige. Kallelse och övrigt material finns tillgängligt på bolagets webbplats [www.paresources.se](http://www.paresources.se).

### Kommande rapporttillfällen

Ordinarie årsstämma:	9 maj 2007
Delårsrapport jan – juni 2007 (inkl. kvartal 2):	22 augusti 2007
Delårsrapport jan – sep 2007 (inkl. kvartal 3):	14 november 2007
Bokslutskommuniké 2007 (inkl. kvartal 4):	13 februari 2008

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

*Stockholm, 8 maj 2007*



Ulrik Jansson  
VD och koncernchef  
PA Resources AB (publ)



# DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007

## DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Resultaträkning – koncern

<b>TSEK</b>	<b>Noter</b>	<b>jan-mars 2007</b>	<b>jan-mars 2006</b>	<b>jan-dec 2006</b>
Intäkter	3	281 584	127 507	843 356
Förändring av varulager	2	428	-390	-9 262
Råvaror o förnödenheter		-57 578	-75 072	-125 981
Övriga externa kostnader	10	-27 665	-22 190	-124 650
Personalkostnader	9	-28 524	-8 847	-109 599
Avskrivningar och nedskrivningar	3	-38 078	-18 602	-112 029
Resultat från anläggningstillgångar som innehas för försäljning	6	-604	-	-3 705
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>129 563</b>	<b>2 406</b>	<b>358 130</b>
Finansiella intäkter	4	45 411	49 839	296 619
Finansiella kostnader	4	-95 755	-50 953	-354 418
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-50 344</b>	<b>-1 114</b>	<b>-57 799</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3</b>	<b>79 219</b>	<b>1 292</b>	<b>300 331</b>
Skatt på periodens resultat	5	-39 323	-4 482	-66 996
<b>Periodens resultat</b>		<b>39 896</b>	<b>-3 190</b>	<b>233 335</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		39 896	-3 190	233 408
Minoritetsintresse	8	-	-	-73
<b>Periodens resultat</b>		<b>39 896</b>	<b>-3 190</b>	<b>233 335</b>
Nettoresultat per aktie före utspädning		0,28	-0,02	1,69
Nettoresultat per aktie efter utspädning		0,27	-0,02	1,69

Nettoresultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007

Balansräkning – koncern

TSEK	Noter	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		320 533	-	290 312
Materiella anläggningstillgångar		4 075 933	2 577 218	3 348 305
Finansiella anläggningstillgångar		1 885	11 575	1 074
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 398 351</b>	<b>2 588 793</b>	<b>3 639 691</b>
Varulager	2	15 538	23 982	15 110
Kundfordringar		112 669	38 796	153 808
Aktuell skattefordran		66 296	-	-
Övriga fordringar		1 294	59 811	290 356
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		231 799	61 970	108 375
Likvida medel	11	526 997	804 295	669 555
Tillgångar som innehas för försäljning	6	19 200	-	19 671
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>973 793</b>	<b>988 854</b>	<b>1 256 875</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 372 144</b>	<b>3 577 647</b>	<b>4 896 566</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		72 507	67 557	70 007
Övrigt tillskjutet kapital		1 791 995	1 301 361	1 784 960
Reserver		35 390	-10 048	-33 907
Balanserade vinstmedel och periodens resultat	7	548 049	227 760	490 839
		2 447 941	1 586 630	2 311 899
<b>Minoritetsintresse</b>	8	0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 447 941</b>	<b>1 586 630</b>	<b>2 311 899</b>
<b>SKULDER</b>				
Långfristiga skulder		2 166 309	1 611 150	1 486 409
Avsättningar	2,9	41 486	-	18 227
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 207 795</b>	<b>1 611 150</b>	<b>1 504 636</b>
Avsättningar		10 709	-	11 860
Aktuell skatteskuld	2	62 588	143 642	11 478
Leverantörsskulder		124 628	136 435	180 484
Övriga skulder		389 119	49 895	794 451
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		127 372	49 895	79 962
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	6	1 992	-	1 796
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>716 408</b>	<b>379 867</b>	<b>1 080 031</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>5 372 144</b>	<b>3 577 647</b>	<b>4 896 566</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER (MSEK)</b>	11	<b>97</b>	<b>679</b>	<b>532</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSER</b>	11	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Totalt
	Noter	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	Minoritets- intresse	
Ingående balans per 1 januari 2006		64 057	1 015 426	-15 379	175 945	0	1 240 049
Justering till följd av ändrad redovisningsprincip					55 005		55 005
<b>Justerad ingående balans</b>		<b>64 057</b>	<b>1 015 426</b>	<b>-15 379</b>	<b>230 950</b>	<b>0</b>	<b>1 295 054</b>
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				5 331			5 331
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				5 331			5 331
Periodens resultat					-3 190		-3 190
Summa intäkter och kostnader jan-mars 2006				5 331	-3 190	0	2 141
Nyemission		3 500	285 935				289 435
<b>Utgående balans per 31 mars 2006</b>		<b>67 557</b>	<b>1 301 361</b>	<b>-10 048</b>	<b>227 760</b>	<b>0</b>	<b>1 586 630</b>
Ingående balans per 1 april 2006		67 557	1 301 361	-10 048	227 760	0	1 586 630
Förvärv	8					73	73
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	7				-20 123		-20 123
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				-23 859			-23 859
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				-23 859	-20 123	73	-43 909
Periodens resultat					236 598	-73	236 525
Summa intäkter och kostnader april-dec 2006				-23 859	216 475	0	192 616
Nyemission		2 450	192 248				194 698
Ej registrerat aktiekapital			300 510				300 510
Emissionskostnader			-9 159				-9 159
Aktierelaterade ersättningar	9				46 604		46 604
<b>Utgående balans per 31 december 2006</b>		<b>70 007</b>	<b>1 784 960</b>	<b>-33 907</b>	<b>490 839</b>	<b>0</b>	<b>2 311 899</b>
Ingående balans per 1 januari 2007		70 007	1 784 960	-33 907	490 839	0	2 311 899
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	7				-1 212		-1 212
Omräkningsdifferenser - utlandsverksamheter				69 297			69 297
Summa intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital				69 297	-1 212	0	68 085
Periodens resultat					39 896		39 896
Summa intäkter och kostnader jan-mars 2007				69 297	38 684	0	107 981
Nyemission		2 500	-2 500				0
Emissionskostnader			-961				-961
Valutakursdifferens hänförlig till nyemission			10 496				10 496
Aktierelaterade ersättningar	9				18 526		18 526
<b>Utgående balans per 31 mars 2007</b>		<b>72 507</b>	<b>1 791 995</b>	<b>35 390</b>	<b>548 049</b>	<b>0</b>	<b>2 447 941</b>

Antal aktier uppgick till 145 014 004 stycken per 2007-03-31. Ingen utdelning har föreslagits för räkenskapsåret 2006 eller tidigare räkenskapsår. Reserver som finns avser effekter vid omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<b>TSEK</b>	<b>jan-mars 2007</b>	<b>jan-mars 2006</b>	<b>jan-dec 2006</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	79 219	1 292	300 331
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	217 082	-12 073	-71 791
Betald skatt	-28 137	13 083	-154 064
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>268 164</b>	<b>2 302</b>	<b>74 476</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) varulager	-428	390	9 262
Ökning (-)/minskning (+) lång- och kortfristiga fordringar	214 749	61 163	-380 722
Ökning (+)/minskning (-) kortfristiga skulder	-439 965	-107 984	778 855
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>42 520</b>	<b>-44 129</b>	<b>481 871</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag	-	-	-89 428
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-30 221	-	-180 207
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-660 954	-190 813	-1 175 179
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-1 102	-	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-692 277</b>	<b>-190 813</b>	<b>-1 444 814</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	715 841	-	212 521
Amortering av skuld	-214 752	-	-87 040
Nyemission	-	289 435	775 484
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>501 089</b>	<b>289 435</b>	<b>900 965</b>
Periodens kassaflöde	-148 668	54 493	-61 978
Likvida medel vid periodens början	669 555	750 145	750 145
Valutakursdifferens i likvida medel	6 110	-343	-18 613
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>526 997</b>	<b>804 295</b>	<b>669 554</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar- och nedskrivningar	38 078	18 602	112 029
Kursvinster	-2 888	-81 210	-341 603
Kursförluster	167 118	50 885	92 509
Räntefordringar	-494	-350	-
Avsättningar pensioner	-55	-	-1 204
Kostnader optionsprogram	15 323	-	66 405
Minoritetsintresse	-	-	73
<b>Totalt</b>	<b>217 082</b>	<b>-12 073</b>	<b>-71 791</b>

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007

### Valutakurser

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av delårsrapporten.

	Balansdagskurs (genomsnitt)	Genomsnittskurs
<b>2007-03-31</b>		
1 EUR motsvarar i SEK	9,33	9,19
1 USD motsvarar i SEK	7,00	7,01
1 TND motsvarar i SEK	5,46	5,42
1 NOK motsvarar i SEK	1,15	1,13
<b>2006-03-31</b>		
1 EUR motsvarar i SEK	9,41	9,35
1 USD motsvarar i SEK	7,75	7,78
1 TND motsvarar i SEK	5,75	5,79
1 NOK motsvarar i SEK	1,18	1,17
<b>2006-12-31</b>		
1 EUR motsvarar i SEK	9,05	9,26
1 USD motsvarar i SEK	6,85	7,38
1 TND motsvarar i SEK	5,35	5,60
1 NOK motsvarar i SEK	1,10	1,15

### Nyckeltal och aktiedata

		2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Intäkter	TSEK	281 584	127 507	843 356	395 319	148 648
Rörelseresultat	TSEK	129 563	2 406	358 130	239 094	90 938
Rörelseresultat per aktie efter utspädning	SEK	0,89	0,02	2,60	2,14	1,39
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning	SEK	0,54	0,01	2,18	1,90	1,34
Periodens resultat efter skatt per aktie efter utspädning	SEK	0,27	-0,02	1,69	1,05	0,88
Räntabilitet på eget kapital	%	1,6%	-0,2%	10,1%	9,0%	21,1%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	3,0%	0,6%	8,8%	11,0%	28,8%
Eget kapital per aktie före utspädning	SEK	16,88	11,74	15,94	10,11	3,04
Eget kapital per aktie efter utspädning	SEK	16,42	11,74	15,94	10,11	3,04
Vinstmarginal	%	28,1%	1,0%	35,6%	53,7%	58,9%
Soliditet	%	45,6%	44,3%	47,2%	38,0%	70,1%
Skuldsättningsgrad	%	88,5%	101,5%	64,3%	126,7%	13,0%
Börskurs vid periodens slut	SEK	63,50	38,50	72,25	39,00	42,10
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning	ggr	3,76	3,28	4,53	3,86	13,86
P/E-tal per aktie	ggr	230,81	Neg	42,66	37,12	48,06
Antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 014 004	135 114 004	145 014 004	128 114 004	89 414 004
Antal utestående aktier efter utspädning	Antal	149 064 004	135 114 004	145 014 004	128 114 004	89 414 004
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	Antal	145 014 004	135 114 004	137 824 278	111 514 004	65 485 592
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning	Antal	146 355 392	135 114 004	137 824 278	111 514 004	65 485 592

PA Resources innehar inga egna aktier vid rapportperiodens utgång.

För nyckeltalsdefinitioner hänvisas till senaste årsredovisning för räkenskapsåret 2006.

Aktieägarstruktur – de 10 största ägarna per 31 mars 2007

<b>De 10 största aktieägarna per 31 mars 2007</b>	<b>Innehav, antal aktier</b>	<b>Andel av totala aktiekapitalet</b>
Bertil Lindqvist	13 680 000	9,4%
Jan Haudemann-Andersen (inkl. kontrollerade bolag)	11 396 130	7,9%
Ulrik Jansson (inkl. kontrollerade bolag)	8 512 512	5,9%
Hunter Hall International (inkl. kontrollerade fonder)	7 831 000	5,4%
UBS AG, London (IPB segregated client accounts)	5 650 800	3,9%
Nordnet Pensionförsäkringar	2 390 317	1,6%
Stein Haudemann Andersen (inkl. kontrollerade bolag)	2 388 400	1,6%
SIS Segaintersettle AG	1 712 390	1,2%
JP Morgan Bank/JP Morgan Chase	1 671 230	1,2%
Jan Pihl Grimnes (inkl. kontrollerade bolag)	1 550 000	1,1%
<b>Summa aktier 10 största aktieägarna</b>	<b>56 782 779</b>	<b>39,2%</b>
Antal aktier övriga aktieägare	88 231 225	60,8%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>145 014 004</b>	<b>100,0%</b>

Källor: Utskrifter av VPC AB:s aktiebok i Sverige respektive VPS:s aktiebok i Norge den 31 mars 2007.

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på Nordiska Börsen i Stockholm och sedan 2001 på Oslo Börs SMB-lista. Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet är beskriven under avsnittet "Koncernens verksamhet".

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna delårsrapport som omfattar perioden 1 januari till 31 mars 2007 för publicering den 8 maj 2007.

### 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 "Delårsrapportering för koncerner". Redovisningsprinciperna är oförändrade med undantag av införandet av redovisningsprincipen benämnd Net Entitlement Method. Delårsrapporten är förkortad och innehåller inte all information och upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2006.

Från och med den första januari 2007 har koncernen bytt redovisningsprincip vad gäller redovisning och värdering av utestående lager. Den nya redovisningsprincipen, benämnd Net Entitlement Method, innebär att totalt utestående lager, per den sista i redovisningsperioden, värderas och hanteras såsom om lagret vore sålt på balansdagen. I och med denna intäktsföring redovisas inget lager för petroleumprodukter i balansräkningen. Intäktsföring sker baserat på det försäljningspris som råder på den internationella marknaden per balansdagen och redovisas som upplupen intäkt.

I de totala intäkterna uppgående till 281 584 TSEK som redovisas i koncernens resultaträkning ingår totala intäkter om 195 139 TSEK hänförligt till värdering av totalt utestående oljelager i antal fat. Motsvarande belopp har redovisats inom balansposten "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" i koncernens balansräkning. En uppskjuten skattekostnad uppgående till 26 324 TSEK har beaktats och ingår i resultatposten "Skatt på periodens resultat" i resultaträkningen. Motsvarande belopp har redovisats inom balansposten "Avsättningar", vilken ingår inom den totala balansposten för "Långfristiga skulder".

I samband med införandet av den nya redovisningsprincipen Net Entitlement Method, har räkenskaperna för åren 2004, 2005 och 2006 justerats retroaktivt innebärandes en negativ effekt uppgående till 578 TSEK, vilken redovisats inom ramen för balanserade vinstmedel i koncernens egna kapital.

Delårsrapporten för perioden januari - mars 2007 har i övrigt upprättats enligt gällande IFRS/IAS standarder som antagits av EG-kommissionen för tillämpning från och med den 1 januari 2005. Regelverket och tolkningar av IFRS/IAS kan komma att ändras, vilket i så fall kan föranleda eventuella förändringar av redovisningsprinciperna.

3. Segmentrapportering

PA Resources är en koncern vars affärsidé är att köpa, utveckla och utvinna olje- och gasreserver, samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Koncernen bedriver verksamhet i den första delen av värdekedjan. Segmentinformation lämnas i enlighet med IAS 14 "Segmentrapportering". Den primära indelningsgrunden för segmentinformationen för koncernen är geografiska områden, där koncernens definition av ett geografiskt område baseras på var koncernens produktionsanläggningar och tillgångar är belägna. Koncernens indelningsgrund baseras också på att dess risker och möjligheter påverkas av att den är verksam i olika länder och geografiska områden. De geografiska områden som inkluderas i den segmentrapportering som sker, sammanfaller med de enheter för vilka information lämnas och rapporteras internt till företagsledningen och styrelsen, för att de ska kunna bedöma den historiska utvecklingen och fatta beslut om framtida inriktning och resursanvändning. De faktorer som ligger bakom koncernens indelningsgrund motiverar därmed att samtliga segment ska klassificeras som primära segment. Sekundära segment saknas därmed.

Vid segmentrapportering av geografiska områden rapporteras enskilda enheter med likartade risker och möjligheter som ett gemensamt segment. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Segmentens nettoomsättning inkluderar koncernförsäljning där koncernens utgångspunkt för internprissättning är att generella kostnader vidarefaktureras i sin helhet och kostnader för nedlagd arbetstid mellan enheter faktureras utifrån de enskildas lönekostnader i hemlandet. Vidarefaktureringskostnader sker med ett pålägg uppgående till 10 procent. All koncernförsäljning elimineras vid konsolidering.

Delårsperioden	jan-mars 2007						Totalt
	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Elimineringar	
<b>TSEK</b>							
Intäkter, externa	281 549	0	35	0	0	0	281 584
Intäkter, interna	0	2 237	4 654	0	0	-6 891	0
Rörelseresultat	161 875	-15 887	-11 252	-11	-5 162	0	129 563
Resultat före skatt	186 542	-21 279	-80 871	-11	-5 162	0	79 219
Avskrivningar	-37 967	-88	-23	0	0	0	-38 078

Delårsperioden	jan-mars 2006						Totalt
	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Elimineringar	
<b>TSEK</b>							
Intäkter, externa	127 507	0	0	0	0	0	127 507
Intäkter, interna	0	0	15 501	0	0	-15 501	0
Rörelseresultat	7 666	-7 105	1 845	0	0	0	2 406
Resultat före skatt	14 141	-14 646	1 797	0	0	0	1 292
Avskrivningar	-18 545	-33	-24	0	0	0	-18 602

TSEK	2007-03-31						Totalt
	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Elimineringar	
Anläggningstillgångar	3 691 372	585 351	216	31 940	89 472	0	4 398 351
Omsättningstillgångar, externa	467 629	58 777	445 721	0	1 666	0	973 793
Omsättningstillgångar, interna	86 671	6 376	433 592	0	0	-526 639	0
Långfristiga skulder	774 819	386 013	1 046 963	0	0	0	2 207 795
Kortfristiga skulder, externa	638 348	7 347	70 153	0	560	0	716 408
Kortfristiga skulder, interna	60 555	223 977	219 440	16 342	6 325	-526 639	0
Investeringar materiella anl.tillg. brutto	335 336	352 997	0	1 217	0	0	689 550
Investeringar immateriella anl.tillg. brutto	0	30 028	0	0	193	0	30 221

TSEK	2006-03-31						Totalt
	Tunisien	Norge	Sverige	Ekv. Guinea	Rep. Kongo	Elimineringar	
Anläggningstillgångar	2 537 383	30 986	290	20 134	0	0	2 588 793
Omsättningstillgångar, externa	243 830	168 658	576 366	0	0	0	988 854
Omsättningstillgångar, interna	60 910	168 294	173 542	0	0	-402 746	0
Långfristiga skulder	66 713	394 661	1 149 776	0	0	0	1 611 150
Kortfristiga skulder, externa	340 112	1 619	38 136	0	0	0	379 867
Kortfristiga skulder, interna	184 888	0	215 299	2 559	0	-402 746	0
Investeringar materiella anl.tillg. brutto	189 650	390	3	0	0	0	190 043
Investeringar immateriella anl.tillg. brutto	0	0	0	0	0	0	0

## 4. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

<b>TSEK</b>	<b>2007-03-31</b>	<b>2006-03-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Ränteintäkter	12 584	11 840	48 233
Valutakursvinster och övriga finansiella poster	32 827	37 999	248 386
<b>Totala finansiella intäkter</b>	<b>45 411</b>	<b>49 839</b>	<b>296 619</b>

Valutakursvinsterna kan fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel	10 369	5 710	45 645
Valutakursvinster hänförlig till intäkter	1 933	-	2 269
Valutakursvinster hänförlig till kostnad såld vara	729	9 151	16 634
Valutakursvinster hänförlig till låneskulder	19 796	23 138	183 838
<b>Totala valutakursvinster</b>	<b>32 827</b>	<b>37 999</b>	<b>248 386</b>

<b>TSEK</b>	<b>2007-03-31</b>	<b>2006-03-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Räntekostnader och checkräkningskredit	-57 305	-41 337	-220 475
Valutakursförluster och övriga finansiella poster	-38 450	-9 616	-133 943
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>-95 755</b>	<b>-50 953</b>	<b>-354 418</b>

Valutakursförlusterna kan fördelas enligt följande;

Valutakursförluster hänförlig till bankmedel	-11 167	-9 151	-123 374
Valutakursförluster hänförlig till intäkter	-40	-	-2 724
Valutakursförluster hänförlig till kostnad såld vara	-5 834	-	-7 845
Valutakursförluster hänförlig till låneskulder	-21 409	-465	-
<b>Totala valutakursförluster</b>	<b>-38 450</b>	<b>-9 616</b>	<b>-133 943</b>

## 5. Inkomstskatt

Enligt lokala skatteregler i Norge erhåller bolag, som utför exploatering och utvinning på den norska kontinentalsockeln och som inte är i skattessituation, från och med 2005 en återbetalning motsvarande 78 procent av totala nedlagda kostnader hänfört till prospektering från den norska staten. Denna återbetalning är dock begränsad till maximalt skattemässigt underskott uppkommet samma år. Per 31 mars 2007 redovisar dotterbolaget PA Resources Norge AS en skatteintäkt för kvartal ett uppgående till 14,4 MSEK hänförligt till nedlagda kostnader för prospektering som beräknas erhållas i återbetalning från den norska staten.

## 6. Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

PA Resources tillämpar IFRS 5 "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter", som behandlar upplysningskrav och värdering i samband med avyttring av anläggningstillgångar och större delar av verksamheter. Anläggningstillgångar redovisas som innehav för försäljning, om redovisade värden kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom fortlöpande användning.

Resultat hänförliga till anläggningstillgångar som innehas för försäljning uppgår för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2007 till -604 TSEK. Tillgångar som klassificeras som innehav för försäljning, och skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning, framgår av nedanstående tabell.

### Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

<b>TSEK</b>	<b>2007-03-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Materiella anläggningstillgångar	17 874	17 480
Likvida medel	1 326	2 191
<b>Totalt</b>	<b>19 200</b>	<b>19 671</b>

### Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning

<b>TSEK</b>	<b>2007-03-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Långfristiga skulder	1 905	1 423
Kortfristiga skulder	87	373
<b>Totalt</b>	<b>1 992</b>	<b>1 796</b>

## 7. Redovisning finansiella instrument

Den övervägande delen av PA Resources tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i US Dollar och genererar intäkter i US Dollar. Koncernen utför olika åtgärder där säkringsredovisning av den räntebärande skulden är den väsentligaste åtgärden för att minska valutarisken. Genom detta har koncernen ingått två valuta swap-avtal för att matcha valutaexponeringen i koncernens två noterade obligationslån uppgående till totalt 630 MNOK tillsammans. En sammanslagning av obligationslånen och valuta swap-avtalen ger en gemensam riskexponering motsvarande två noterade lån i US Dollar. Valuta swap-avtalen är värderade till marknadsvärde per den 31 mars 2007, vilket resulterade i en orealiserad valutakursförlust uppgående till 21,3 MSEK, vilken har redovisats direkt mot koncernens egna kapital i enlighet med IFRS.



8. Redovisning av minoritetsintresse

Resultatet efter skatt för PA Resources AB per 2007-03-31 inkluderar en redovisad förlust om 121 TSEK uppkommen i det nybildade bolaget PA Energy Africa Ltd. och som ska hänföras till minoritetsägarna. Således har denna förlust hänförlig till minoritetsägarna fördelats på majoriteten (PA Resources AB). Vid framtida uppkomna positiva resultat i PA Energy Africa Ltd. kommer minoritetens andel av dessa resultat att avräknas mot tidigare ackumulerade förluster redovisade i majoriteten (PA Resources AB).

9. Redovisning av optioner

På den extra bolagsstämman per den 17 oktober 2005 beslutades att teckningsoptioner skulle erbjudas till medlemmar inom styrelsen, personer inom ledningen samt annan ledande personal inom koncernen. Per den sista mars har en total kostnad avseende koncernens optionsprogram för kvartal ett uppgående till 13,6 MSEK redovisats som personalkostnad i resultaträkningen och därmed påverkat resultatet för perioden. Totala sociala avgifter beräknade på tilldelade optioner uppgår totalt sett per den sista mars till 16,4 MSEK, vilka har redovisats som avsättningar inom balansposten för totala långfristiga skulder i balansräkningen. Totalt sett har en kostnad uppgående till 65,1 MSEK redovisats mot eget kapital per den 31 mars 2007.

Antal utestående aktier vid periodens utgång och före fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner uppgick till 145 014 004 stycken. Antal utestående aktier efter fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner (4 050 000) skulle uppgå till 149 064 004 stycken.

10. Transaktioner med närstående

I nedanstående tabell redovisas de transaktioner som skett mellan koncernen och närstående parter under perioden.

<b>Närstående part - TSEK</b>	<b>Försäljning till År närstående part</b>	<b>Inköp från närstående part</b>	<b>Fordran på närstående part</b>	<b>Skuld till närstående part</b>
<i>International Gold Exploration IGE AB;</i> Närstående genom Ulrik Jansson, VD PA Resources AB och styrelseledamot i International Gold Exploration IGE AB - administrativa tjänster samt uthyrning av lokaler	2007	33	-	-
<i>Grönberg Cederlöv Advokatbyrå</i> Närstående genom Niklas Adler, styrelseledamot i PA Resources AB - resekostnader	2007	-	11	-
<i>Catharina Nystedt Ringborg</i> Närstående genom styrelseledamot i PA Resources AB - resekostnader	2007	-	14	-

Den försäljning och inköp som sker mellan koncernen och närstående parter sker på normala affärsvillkor.

11. Ställda panter och eventalförpliktelser

Per den sista mars 2007 uppgår totala ställda panter till 97 MSEK och totala eventalförpliktelser till 14 MSEK inom koncernen. Jämfört med den 31 december 2006 har totala ställda panter minskat med motsvarande 435 MSEK. Minskningen av ställda panter är dels hänförlig till att utställd garanti gentemot Micoperi har infriats, dels till att tidigare bankgarantier hänförliga till förvärv av oljefält i Norge har reglerats då förvärven av oljefälten slutfinansierats och dels till att den tidigare ställda säkerheten i oljefältet Didon gentemot ABC Bank har reglerats under det första kvartalet. Under kvartal ett 2007 har ett nytt obligationslån uppgående till 100 MUSD upptagits där aktierna i dotterbolaget Didon Tunisia Pty Ltd, vilket äger 100 procent i oljefältet Didon, finns som säkerhet för lånet. Under det första kvartalet har det inte skett någon förändring i totala eventalförpliktelser jämfört med den 31 december 2006. Nedan visas totala ställda panter och eventalförpliktelser per 2007-03-31 jämfört med 2006-03-31 samt per 2006-12-31.

<b>Ställda panter och eventalförpliktelser</b>	<b>2007-03-31</b>	<b>2006-03-31</b>	<b>2006-12-31</b>
<b>Ställda panter - MSEK</b>			
Ställda panter delas upp enligt följande:			
Säkerhet gentemot ABC Bank	97	223	95
Säkerhet i form av garanti gentemot bolaget Micoperi	-	80	28
Bankgaranti hänförlig till förvärv av oljefält i Norge	-	376	203
Ställd säkerhet i oljefältet Didon gentemot ABC Bank	-	-	206
<b>Totala ställda panter</b>	<b>97</b>	<b>679</b>	<b>532</b>
<b>Eventalförpliktelser - MSEK</b>	<b>2007-03-31</b>	<b>2006-03-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Eventalförpliktelse hänförlig till förvärv av Adeco Congo BVI Lt	14	-	14
<b>Totala eventalförpliktelser</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

### 13. Händelser efter periodens utgång

Den 27 april 2007 färdigställde PA Resources borrhandet av den nya sidobrunnen vid avgränsningsbrunnen Elyssa-3 på Elyssa-fältet i Tunisien. Sidobrunnen påträffade en ny, lovande och tidigare inte testad oljereservoar med mycket god reservoar kvalitet. Området var det sekundära målet för sidobrunnen. Detta intervall har loggats och oljepröver har tagits för att analyseras vidare. Sidobrunnen bekräftade också utbredningen och kvaliteten på de tidigare funna gasförande intervallerna i Eocene Vascus- och Cherahil-formationerna, som ligger ovanför den påträffade oljezonen. Preliminära logganalyser visar på en total netto oljezon på 12 meter och en total netto gaszon på 28 meter i sidobrunnen vid Elyssa-3. Bireno-reservoaren i Övre Cretaceous, som var det primära målet för borrhningen, visade sig dock vara strukturellt mer komplex än vad tidigare kartläggningar i denna del av fältet har visat. Bireno-reservoaren ses därför inte längre som det primära målet för kommande produktion. Bolaget kommer nu att utvärdera möjligheten av en tidig utbyggnad av det nya oljefyndet, som en satellit knuten till Didon-plattformen. Innan en uppbyggnad av produktionen på Elyssa-fältet kan ske krävs dock borrhning av ytterligare en prospekteringsbrunn. Beroende på tillgång till borrhningar kan denna borrhning starta tidigast i början av 2008. Tidpunkt för produktionsstart beror sedan på när och hur utbyggnaden av fältet ska genomföras.

Under första veckan i maj påbörjade operatören Statoil transporten av oljeborrhningen Maersk Inspirer ut till Volve-fältet i Norge. Enligt planerna ska borrhningarna av de totalt åtta brunnarna påbörjas i slutet av maj. Produktionsstart beräknas då kunna ske under tredje kvartalet 2007.