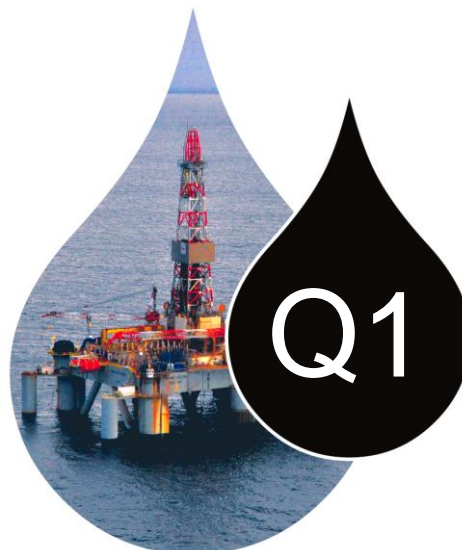


Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2011



SAMMANFATTNING

- Koncernens intäkter uppgick under första kvartalet till 583,2 (410,2) MSEK.
- EBITDA för kvartalet var 358,8 (207,5) MSEK.
- Resultat före skatt i första kvartalet uppgick till 143,3 (-88,5) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,08 (-0,27) SEK.
- Ett femårigt obligationslån utan säkerhet om 900 MNOK med likviddatum i april emitterades för att refinansiera obligationslånen med förfall i juni 2011 och mars 2012.
- Efter slutförd refinansiering i april uppgick likvida medel till 500,4 MSEK.
- Borriggen installerades på Didon North i början av maj och borring av produktionsbrunnen påbörjas inom kort.

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Kv 1 2011	Kv 1 2010	jan-dec 2010
Rörelsens intäkter (MSEK)	583,2	410,2	2 226,7
EBITDA (MSEK)	358,8	207,5	1 275,7
EBITDA marginal (procent)	61,5%	50,6%	57,3%
Rörelseresultat (MSEK)	139,9	14,4	490,4
Rörelsemarginal (procent)	24,0%	3,5%	22,0%
Resultat före skatt (MSEK)	143,3	-88,5	179,3
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,08	-0,27	-0,61

VD-KOMMENTAR

Utbyggnadsprojekten i Västafrika och Nordafrika fortsätter följa plan och investeringsbudget. Enligt nuvarande tidsplan adderas ytterligare produktion från Didon North under andra halvåret 2011 följt av Asengfältet under första kvartalet 2012.

PA Resources beroende av ett fåtal producerande brunnar var tydligt under första kvartalet och återspeglas i de lägre produktionssiffrorna jämfört med fjärde kvartalet 2010. Azuritefältet påverkades av pågående borrningar och färdigställandet av den sista vatteninjektorn samt produktionsbrunnen. Fältets produktion blir fortsatt reducerad i april och maj då den sista produktionsbrunnen färdigställs.

Produktionen på Didonfältet i Tunisien ligger åter på normal nivå efter ett tillfälligt avbrott i mars. I landet pågår förberedelser inför de planerade allmänna valen i juli. Den politiska situationen påverkar all verksamhet i landet med exempelvis logistikstörningar och fackliga aktioner. PA Resources verksamhet har hittills inte påverkats i någon större utsträckning men det kan inte uteslutas att så sker.

Resultat- och kassaflödesmässigt gynnades PA Resources av ett fortsatt högt oljepris trots den lägre produktionsnivån.

De nya skattevillkoren för Azuritefältet gäller retroaktivt och regleras genom att PA Resources erhåller en större nettoandel olja vid kommande liftings under andra halvåret 2011, med förstärkt kassaflöde som resultat.

Oljepriset har under kvartalet stigit från 95 till 117 USD för att därefter stiga ytterligare. Så länge den politiska osäkerheten kvarstår i Nordafrika och Mellanöstern bedöms utsikterna för en större nedgång i oljepriset mindre sannolik. Skulle oron avta och oljepriset falla tillbaka till en nivå kring 90 USD ger även denna nivå PA Resources ett fortsatt bra kassaflöde.

I mars emitterade PA Resources ett nytt femårigt obligationslån utan säkerhet om 900 MNOK vilket innebär att samtliga obligationslån med förfall de närmaste två åren är refinansierade.

Under andra kvartalet inleds de viktiga borrningarna av två prospekt på vår danska licens 12/06 som tillsammans med resultatet från de seismiska analyserna av vår grönländska licens beräknas vara färdiga under sommaren. Vår förhoppning är att dessa aktiviteter kan bidra till att tydliggöra de värden som finns i vår tillgångsportfölj.

Bo Askvik, VD och koncernchef, PA Resources AB

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Ny licens offshore Tyskland tilldelades som direkt gränsar till koncernens danska licens 12/06.
- Utbyggnadsplanen för Alenfältet, offshore Ekvatorialguinea, godkändes.
- Förbättrade skattevillkor för produktionsdelningsavtalet för Azuritefältet och MPS licensen i Republiken Kongo godkändes formellt.
- Obligationslån med förfall i juni 2011 refinansierades genom nytt femårigt icke säkerställt obligationslån om 900 MNOK med likviddatum i april.

PA RESOURCES I KORTHET

Affärsidé

PA Resources affärsidé är att förvärva, utveckla, utvinna och avyttra olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Produktionen av olja genererar ett viktigt kassaflöde som möjliggör de investeringar som krävs för att öka koncernens reserver och därigenom värdet till aktieägarna. PA Resources geografiska fokus är förlagt till tre regioner: Nordafrika, Västafrika och Nordsjön.



Värdeskapande affärsmodell

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter för att öka mängden olje- och gasresurser. Värde skapas också genom att förflytta resurserna till reserver genom att effektivt bygga ut tillgångarna till produktionsfas. Prioriterade investeringar finansieras genom kassaflöde från produktionen i kombination med extern kapitalanskaffning samt intäkter från en aktiv förvaltning av tillgångsportföljen. Målsättningen är en balanserad verksamhet och tillgångsportfölj som genererar en långsiktig produktion och värde-tillväxt.

Strategiskt fokus

Under fem år (2010–2014) fokuserar PA Resources främst på att generera ett ökat värde ur befintliga tillgångar. Fler tillgångar ska stegvis byggas ut till produktionsfas för att bolaget ska kunna nå en långsiktigt ökad produktion. Målet är även att öka mängden reserver och resurser genom selektiv prospektering. Investeringarna bygger på en förstärkt kapitalstruktur.

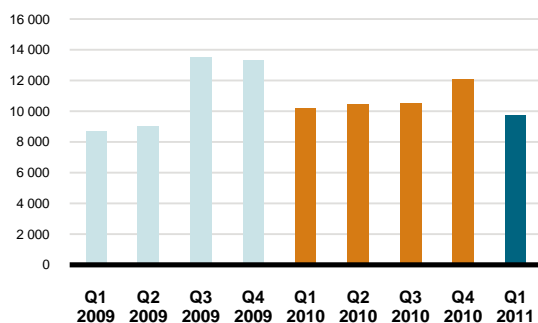
ÖVERSIKT AV VERKSAMHETEN

Produktion och försäljning

PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 873 400 (886 000) fat olja under första kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 9 700 (10 200) fat per dag. Azurite-fältet i Republiken Kongo producerade 6 200 (5 750) fat per dag och de sex oljefälten i Tunisien 3 500 (4 450) 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.

Tills vidare publicerar PA Resources månatliga produktionsrapporter för att löpande redovisa den faktiska produktionen.

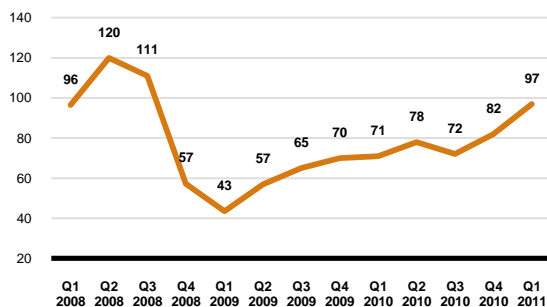
PA Resources genomsnittliga produktion 2009–2011 (fat per dag)



Totalt såldes 702 000 (739 000) fat olja, exklusive royalty, till ett slutligt fastställt snittpris för kvartalet på 97 (71) USD per fat. Lager av olja inklusive royalty och övriga skatter ökade under perioden med 38 324 fat och uppgick vid periodens slut till 300 480 fat.

Totalt oljelager per balansdagen marknadsvärderas och redovisas som om lagret är sålt. Försäljningen varierar mellan kvartalen och beror på när ett lager fyllts upp och kunden hämtar överenskommen volym.

PA Resources genomsnittliga försäljningspris per kvartal, 2008–2011 (USD/fat)



Borrprogram 2011/2012

Borrprogrammet för 2011/2012 omfattar upp till sex prospekteringsbrunnar, en värderingsbrunn samt två produktionsbrunnar. PA Resources uppskattar att dessa brunnar totalt kan innehålla oljeresurser uppgående till cirka 253 miljoner fat oljeekvivalenter, varav cirka 107 miljoner fat netto till PA Resources.

Prospekteringsborrning pågår alljämt på Jelma-licensen i Tunisien. Under andra kvartalet kommer borrningen av två prospekteringsbrunnar påbörjas på den danska licensen 12/06 och produktionsbrunnen på Didon North i Tunisien ska borras. Den sista produktionsbrunnen på Azuritefältet i Kongo borras också under andra kvartalet och därefter är fältet färdigutbyggt.

Licens	Fält/Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
Tunisien			
Jelma	Sidi M'barek /Jbil	Pågående	Prospektering/2
Zarat	Didon North	Q2 2011	Produktion/1
Zarat	Elyssa	2012	Värdering/1
Rep. Kongo			
Azurite		Q2 2011	Produktion/1
MPS		Q1 2012	Prospektering/1
Marine XIV		Q4 2011	Prospektering/1
Danmark			
Block 12/06	Lille John Broder Tuck	Q2/3, 2011	Prospektering/2

Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.



Region Nordsjön

Koncession/licens	Operatör	Partners
Storbritannien		
1	P1342	PA Resources (100%)
2	P1529	PA Resources (32%)
3	Block 22/18c	PA Resources (33,34%), Valiant Exploration Limited (33,33%), First Oil Expro Limited (33,33%)
Danmark		
4	Block 9/06 (Gita)	Maersk Olie og Gas (31,2%), PA Resources (26,8%), Danish North Sea Fund (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
5	Block 9/95 (Maja)	Maersk Olie og Gas (31,2%), PA Resources (26,8%), DONG (20%), Noreco (12%), Danoil (10%)
6	Block 12/06	PA Resources (64%), Spyster Energy (16%), Danish North Sea Fund (20%)
Nederländerna		
7	Block Q7	Smart Energy Solutions (30%), Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
8	Block Q10a	Smart Energy Solutions (30%), Energie Beheer Nederland (40%), PA Resources (30%)
9	Schagen	Smart Energy Solutions (30%), PA Resources (30%), Energie Beheer Nederland (40%)
Tyskland		
10	B20008-73	PA Resources (100%)
Grönland		
11	Licens 2008/17 (Block 8)	PA Resources (87,5%), NunaOil (12,5%)

Region Nordafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
Tunisien		
1	Douleb	PA Resources (70%)*, Serept (30%)
2	Semmama	PA Resources (70%)*, Serept (30%)
3	Tamesmida	PA Resources (95%)*, Serept (5%)
4	Ezzaouia	Maretap**, ETAP (55%), Candax-Ecumed (31,4%), PA Resources (13,6%)
5	El Bibane	Candax-Ecumed (73,8%), PA Resources (23,9%), Maghreb (2,3%)
6	Didon	PA Resources (100%)
7	Jelma***	PA Resources (70%), Topic (30%)
8	Makthar***	PA Resources (100%)
9	Zarat***	PA Resources (100%)
10	Jenein Centre****	Storm Ventures Int (65%), PA Resources (35%)

* Operatörskapet är outsourcat till Serept.

** Operatörskapet är outsourcat till Maretap som är ett samarbetsbolag ägt av ETAP och Candax-Ecumed till 50% vardera. Maretap äger inga andelar i licensen.

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

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

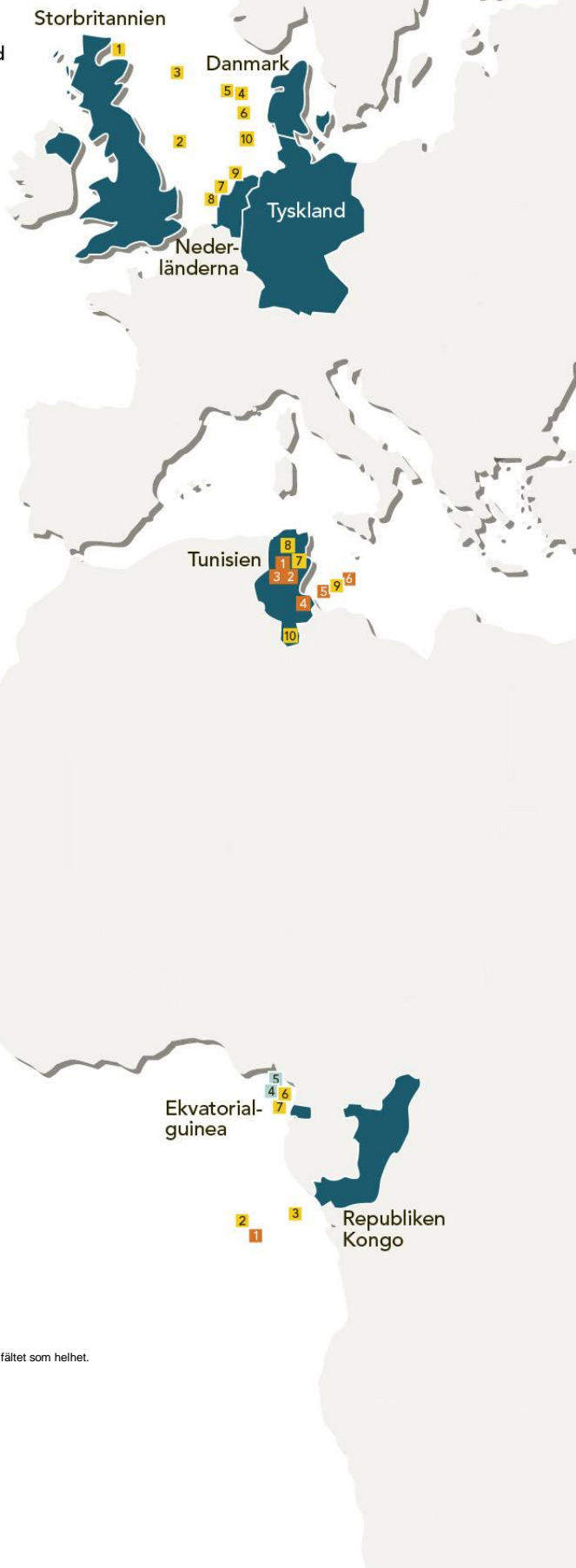
Region Västafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
Republiken Kongo (Brazzaville)		
1	Azurite*	Murphy (50%), PA Resources (35%), SNPC (15%)
2	Mer Profonde Sud*	Murphy (50%), PA Resources (35%), SNPC (15%)
3	Marine XIV*	SOCO (29,4%), Lundin Petroleum (21,55%), Raffia Oil (21,55%), SNPC (15%), PA Resources (12,5%)
Ekvatorialguinea		
4	Asengfältet**	Noble Energy (38%), Glencore (23,75%), Atlas Petroleum (27,55%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
5	Alenfältet***	Noble Energy (44,65%), Glencore (24,94%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,29%), GEPetrol (28,75%)
6	Block I**	Noble Energy (38%), Glencore Exploration (23,75%), Atlas Petroleum (27,55%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
7	Block H**	Atlas Petroleum (53,44%), Roc Oil (35,62%), PA Resources (5,94%), GEPetrol (5%)

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

** Ägarandelarna redovisas från och med 2011 inklusive det statliga bolagets GEPetrol:s rätt till ägarandelar.

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



REGION VÄSTAFRIKA

I regionen finns PA Resources största producerande fält – Azuritefältet i Republiken Kongo, där borrprogrammet snart är slutfört. Koncernen äger även andelar i två prospekteringslicenser offshore Republiken Kongo samt andelar i två prospekteringslicenser i Guineabukten utanför Ekvatorialguinea där utbyggnaden av Asengfältet och Alenfältet pågår.

■ **Förbättrade skattevillkor för Azurite och MPS**

I mars godkände parlamentet i Kongo och landets president formellt de förbättrade skattevillkoren för produktionsdelningsavtalet för Azuritefältet och Mer Profonde Sud-licensen (MPS). De nya villkoren ger PA Resources en större nettoandel av Azuritefältets produktion och intäkter och gäller retroaktivt från den 1 oktober 2010. Nettoandelen (Net Entitlement) av produktionen hänförs till de fat olja som PA Resources erhåller i enlighet med produktionsdelningsavtalet och som enkelt uttryckt kan jämföras med fat olja efter skatt.

De nya skattevillkoren, som gäller retroaktivt, regleras genom att PA Resources erhåller en större nettoandel olja vid kommande liftings under andra halvåret 2011.

■ **Produktion och färdigställande av Azurite**

PA Resources licensandel (working interest) av Azuritefältets produktion uppgick till 6 200 fat per dag under första kvartalet. Som tidigare kommunicerats, är denna produktionsnivå och fältets uppskattade reserver lägre än vad som förutsågs i utbyggnadsplanen. De lägre nivåerna beror på en mindre utvecklad och samtidigt mer komplex reservoar.

Produktionen på fältet fortsätter att vara påverkad av pågående borrningar och färdigställande av den sista injektor- samt produktionsbrunnen. Det medförde att produktionen under första kvartalet var lägre än förväntat. Under första kvartalet har ytterligare två injektorbrunnar borrats och färdigställts som planerat. Vatteninjektionen från den första brunnen började i februari och den andra är i drift sedan april. Reservoartrycket förväntas successivt att tillta i takt med att injektionen ökar.

Produktionen i april och maj förväntas vara fortsatt reducerad då en av brunna tagits ur drift för att kunna sidoborras till en ny plats. Sidobrunnen är den

sista produktionsbrunnen som borras på fältet och beräknas vara färdigställd senare delen av andra kvartalet. Data från de senaste brunna kommer att integreras i PA Resources modell över fältet vilket möjliggör en uppdaterad analys av fältets framtida produktion.

■ **Utvärderingsaktiviteter på MPS**

Processande av 3D seismik pågår och data från nyligen borrade brunnar utvärderas vidare för att kunna besluta om framtida borrningsprioriteringar på Mer Profonde Sud. Både prospekterings- och utvärderingsborrningar anses möjliga men först inväntas resultatet från studierna.

■ **Prospekteringsborrning på Marine XIV**

Borrningen av en prospekteringsbrunn på licensen Marine XIV är planerad till fjärde kvartalet 2011. Som ett resultat av den utfarmning som PA Resources gjorde 2009 bär licensens övriga partners kostnaderna för brunnen.

■ **Utbyggnadsaktiviteter på Aseng**

Utbyggnadsborrningar och färdigställande av brunna på Asengfältet i Block I slutfördes något före plan under första kvartalet. Totalt 10 brunnar är borrade varav fem produktionsbrunnar, tre vatteninjektorer och två gasinjektorer.

Projektet fortskred också avseende uppgradering av FPSO-fartyget och tillverkning av processutrustning, undervattensarbeten och testarbetet följer plan. Installationsaktiviteter påbörjas i mitten av 2011 och fältets produktionsstart förväntas i första kvartalet 2012.

■ **Utbyggnad av Alen godkänd**

Planen för utbyggnad av Alenfältet godkändes av myndigheterna i januari 2011. Reservoaaren ligger främst i Block O, där den ursprungliga upptäckten gjordes, och sträcker sig in i norra delen av Block I, där PA Resources har 5,7 procents ägarandel.

Utbyggnaden av Alen kommer att resultera i betydande kostnadsbesparingar för PA Resources och övriga partners då Alenfältet kommer att använda lagringskapacitet på det närliggande Asengfältets FPSO. I projektet pågår upphandling av utrustning med lång ledtid och tilldelning av kontrakt för konstruktionen av fältets produktionsanläggning.

REGION NORDAFRIKA

PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998 och är en av landets större oljeproducenter. Koncernen äger andelar i sex producerande fält, varav Didonfältet är det största, samt andelar i fyra prospekteringslicenser. PA Resources är operatör för sju av licenserna.

■ **Produktion och underhåll på Didon**

Under första kvartalet producerade fältet i huvudsak från två av fältets brunnar. Mätningar och åtgärder genomförs löpande för samtliga brunnar för att till viss del kompensera fältets naturliga nedgång. En uppdaterad statistisk modell över fältet kommer ligga till grund för en ny dynamisk modellering av fältets produktionsprofil.

I mars avbröts produktionen tillfälligt från Didonfältet som är PA Resources näst största producerande fält. Anledningen till nedstängningen var en förvärrad situation i Libyen. Återstarten av produktionen från den fjärrstyrda plattformen försenades på grund av dåligt väder i kombination med flygrestriktioner i området. Detta resulterade i att PA Resources förlorade fyra-fem produktionsdagar i mars vilket motsvarar cirka 20 000 fat i produktion. Produktionen har därefter återupptagits.

■ **Utbyggnad av Didon North satellitfält**

Utbyggnadsaktiviteter på Didon North fyndigheten fortgår enligt plan. Den kontrakterade riggen Enso 85 mobiliserades till fältet i början av maj och borringen av brunnen påbörjas inom kort. Produktionsstart förväntas under andra halvåret 2011.

■ **"Unitisation" och utbyggnad av Zaratfältet**

Arbetet med en "unitisation", fördelning av oljeressurserna på Zaratfältet, mellan PA Resources Zaratliscens offshore Tunisien och Sonde Resources licens 7:e november gör framsteg. Data utbyts och

arbete pågår med att definiera områden såväl som att integrera data och resultat i olika modeller. Planen är att lämna in en reviderad utbyggnadsplan i slutet av 2011.

■ **Seismisk analys av Zaratliscensen**

Analysen av data från den seismiska 3D studien av Zaratliscensens södra delar med fokus på Elyssafyndigheten, som genomfördes under 2010, beräknas vara slutförd under andra kvartalet. Parallellt processas på nytt 3D seismik över Zarat och Elyssa från 2004 med samma processparametrar. Studierna ger tillsammans ett mer heltäckande underlag.

■ **Prospekteringsborringar på Jelma**

Borring av två prospekteringsbrunnar på Jelmaliscensen på land i Tunisien påbörjades i slutet av fjärde kvartalet 2010. Det första prospektet Sidi M'barek började borras i mitten av december och borringen slutfördes i mitten av februari. Produktionstester utan rigg ska påbörjas efter det att riggen flyttats till det andra prospektet Jbil. Projektet är försenat på grund av den politiska situationen i landet som resulterat i logistikstörningar.

■ **Seismisk studie på Maktharliscensen**

Processande och utvärdering av den seismiska 2D studie som genomfördes under fjärde kvartalet 2010 pågår och ska vara slutförd under andra kvartalet.

■ **Situationen i Tunisien**

I Tunisien pågår förberedelser inför de planerade allmänna valen i juli. Den politiska situationen påverkar all verksamhet i landet med exempelvis logistikstörningar och fackliga aktioner.

PA Resources verksamhet har hittills inte påverkats i någon större utsträckning men det kan inte uteslutas att så sker.

REGION NORDSJÖN

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter offshore Storbritannien, Danmark, Nederländerna, Tyskland och västra Grönland och är operatör för sex av de totalt 11 licenserna. Ingen produktion sker i denna region.

■ **Ny licens offshore Tyskland**

I januari tilldelades PA Resources den tyska licensen B20008-73 som direkt gränsar till koncernens danska licens 12/06 med liknande prospekteringsmål. De två brunnar som ska borras på den danska licensen i andra kvartalet 2011, kommer ge viktig data som möjliggör en

uppdaterad utvärdering av den tyska licensens prospektivitet. PA Resources är operatör för licensen med 100 procents ägarandel.

■ **Prospekteringsborringar på 12/06 i Danmark**

Under andra kvartalet påbörjas borringen av två prospekteringsbrunnar på prospektet Lille John och Broder Tuck i den danska licensen 12/06. Planering av arbetet är långt framskriden och ett mindre driftskontor öppnades i Esbjerg i april från vilket borrrprogrammet leds.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden ökade till 583,2 (410,2) MSEK. Intäkterna ökade till följd av ett högre försäljningspris uppgående till i genomsnitt 97 (71) USD per fat. Ökningen motverkades av valutaeffekter i form av en försvagad USD.

Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty ökade till 192,9 (167,1) MSEK. Produktionskostnaderna ökade till följd av högre produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo vilket motverkades av effekten från lägre produktion i Nordafrika. Royaltykostnaden uppgick till 73,8 (59,4) MSEK. Valutaomräknings-effekter hade en positiv påverkan på råvaror och förnödenheter.

EBITDA (vinst före räntor, skatt och avskrivningar) uppgick till 358,8 (207,5) MSEK.

Avskrivningar och rörelseresultat

Av- och nedskrivningar uppgick för perioden till 218,9 (193,2) MSEK. Periodens avskrivningar per fat har ökat inom region Västafrika till följd av minskade reserver på Azuritefältet. En högre produktion på Azuritefältet ökade de totala avskrivningarna, jämfört med motsvarande period föregående år, samtidigt som avskrivningarna minskade i region Nordafrika främst till följd av en lägre produktion. Avskrivningar är positivt påverkade av valutakurseffekter.

I likhet med motsvarande period föregående år har inga nedskrivningar genomförts.

Rörelseresultatet uppgick till 139,9 (14,4) MSEK och rörelsemarginalen för perioden blev 24,0 (3,5) procent.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till 3,5 (-102,9) MSEK. Valutaomräkningseffekter påverkade finansnettot med 50,1 (-19,1) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 143,3 (-88,5) MSEK. Redovisad skatt under perioden uppgick till -93,0 (-6,1) MSEK positivt påverkad av en engångseffekt från de nya skattevillkoren i Republiken Kongo om cirka 10 MUSD. Skattekostnaden har ökat jämfört med första kvartalet föregående år främst till följd av ökad produktion på Azuritefältet i Republiken Kongo.

Den betalda skatten under kvartalet uppgick till 3,4 (3,3) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev 0,08 (-0,27) SEK.

Finansiell ställning

Totala räntebärande skulder inklusive konvertibel uppgick per sista mars till 3 512,1 (3 772,4) MSEK. Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 1 900 MSEK, till cirka 40 procent utnyttjade. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 274,1 (45,8) MSEK.

I slutet av mars emitterade bolaget ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 900 MNOK med likviddatum i april 2011 och slutligt förfall i april 2016. Lånet konverteras till USD med hjälp av en swap och löper med en fast kupongränta motsvarande cirka 10 procent baserat på USD. Av nettobehållningen har cirka 800 MSEK använts för att amortera existerande obligationslån på 100 MUSD med förfall i juni 2011 samt obligationslån på 70 MUSD med förfall i mars 2012.

Totala räntebärande skulder uppgick i början av april till cirka 3 780 MSEK och likvida medel till cirka 500 MSEK. Samtliga obligationslån med förfall de närmaste två åren har därmed refinansierats. Den vägda genomsnittliga löptiden till förfall på den räntebärande skulden har ökat från cirka 2 år till drygt 3 år genom refinansieringen.

Eget kapital minskade under kvartalet med 468,2 MSEK jämfört med årsskiftet och uppgick till 4 781,8, negativt påverkat av omräkningsdifferenser om 518,5 MSEK.

Koncernens skuldsättningsgrad uppgick vid periodens slut till 67,7 (85,2) procent. Nettoskuldsättningsgraden, under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital, uppgick vid periodens utgång till 43,1 (57,1) procent att jämföra med bolagets målsättning om 50 procent.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens operativa kassaflöde för perioden uppgick till 142,3 (329,4) MSEK.

Totala investeringar uppgick under perioden till 356,5 (328,7) MSEK. Huvuddelen av investeringarna 2011 planeras fortsatt till årets första sex månader. Helårsprognosen uppgår oförändrat till 1 100 – 1 250 MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 94,1 (32,6) MSEK och avsåg investeringar i utveckling av olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 79,1 (21,0) MSEK investeringar i region Västafrika.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 262,4 (296,1) MSEK hänförligt till investeringar i producerande olje- och gastillgångar. Av detta utgjorde 233,6 (265,3) MSEK investeringar i region Västafrika.

Under perioden amorterades netto 746,6 (76,5) MSEK av räntebärande skulder. Nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till -960,8 (-75,7) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter hänförs sig till största delen till försäljning inom koncernen och uppgick under perioden till 7,2 (5,4) MSEK. Finansnettot uppgick under perioden till -224,4 (-18,7) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -226,1 (-21,3) MSEK. Eget kapital uppgick till 3 627,7 (2 481,6). Ökningen hänförs sig främst till den nyemission som genomfördes i juni föregående år.

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

PA Resources finansiella-, operativa-, affärs- samt samhällsrisker finns beskrivna i årsredovisningen för 2010, publicerad den 31 mars 2011, i kapitlet *Risker och Riskhantering*.

Risker inom den närmaste tiden är möjliga produktionsstörningar på producerande fält, speciellt i samband med borrhningar, underhåll och installationer samt ytterligare förseningar i utbyggnadsprojekt. Pågående politiska oroligheter i Nordafrika och Mellanöstern, vilka är svårbedömda, kan också få inverkan på bolagets verksamhet.

Händelser efter periodens utgång

■ **Notering av obligationslån**

PA Resources icke säkerställda obligationslån om 850 MSEK som emitterades i december 2010 handlas sedan den 15 april på NASDAQ OMX i Stockholm (PARE 001 O2).

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

PA Resources AB (publ.)
Stockholm, 4 maj 2011

Bo Askvik
VD och koncernchef

Ytterligare information om PA Resources finns på www.paresources.se. Frågor kring rapporten skickas till ir@paresources.se eller ställs till:

Bo Askvik, VD och koncernchef
Tel: +46 (0)8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46 (0)708 19 59 18

eller

Nicolas Adlercreutz, CFO
Tel: +46 (0)8 21 83 82 (vxl)
Mobil: +46 (0)70 587 44 88

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Intäkter	3, 5	583 182	410 213	2 226 732
Råvaror och förnödenheter	4	-192 935	-167 083	-758 828
Övriga externa kostnader		-17 004	-17 977	-125 169
Personalkostnader	10	-14 489	-17 604	-67 059
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-218 860	-193 185	-785 252
Rörelseresultat	5	139 894	14 364	490 424
Finansiella intäkter	6	82 979	37 842	182 890
Finansiella kostnader	6	-79 529	-140 718	-494 033
Summa finansiella poster		3 450	-102 876	-311 143
Resultat före skatt	5	143 344	-88 512	179 281
Skatt på periodens resultat	7	-92 989	-6 064	-495 668
Periodens resultat		50 355	-94 576	-316 387
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		50 355	-94 576	-316 387
Resultat per aktie före utspädning		0,08	-0,27	-0,61
Resultat per aktie efter utspädning		0,08	-0,27	-0,61

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Periodens resultat		50 355	-94 576	-316 387
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser		-518 514	-170 184	-712 429
Finansiella tillgångar som kan säljas		-1	-437	-1 065
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		0	116	284
Periodens övrigt totalresultat		-518 515	-170 505	-713 210
Periodens summa totalresultat		-468 160	-265 081	-1 029 597
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-468 160	-265 081	-1 029 597

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	Noter	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		1 718 238	1 632 089	1 728 771
Materiella anläggningstillgångar		6 742 311	7 308 386	7 221 384
Finansiella anläggningstillgångar		2 145	2 867	2 185
Summa anläggningstillgångar		8 462 694	8 943 342	8 952 340
Varulager		4 739	5 074	5 034
Kundfordringar och andra fordringar		695 687	675 325	677 117
Aktuell skattefordran	7	3 344	3 630	3 168
Likvida medel		274 084	45 835	1 260 393
Summa omsättningstillgångar		977 854	729 864	1 945 712
SUMMA TILLGÅNGAR		9 440 548	9 673 206	10 898 052
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		318 738	83 877	318 738
Övrigt tillskjutet kapital	9	3 764 137	2 357 593	3 764 137
Reserver		-1 473 426	-412 206	-954 911
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		2 172 381	2 343 701	2 122 026
Summa eget kapital		4 781 830	4 372 965	5 249 990
SKULDER				
Räntebärande lån och skulder	9	2 248 034	2 008 691	2 767 310
Uppskjutna skatteskulder	7	371 520	520 436	409 031
Avsättningar	10	406 889	358 514	429 884
Summa långfristiga skulder		3 026 443	2 887 641	3 606 225
Aktuell skatteskuld		142 475	296 662	70 746
Derivatinstrument	8	0	29 916	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		1 264 099	1 763 716	1 627 695
Leverantörsskulder och andra skulder		225 701	322 306	333 873
Summa kortfristiga skulder		1 632 275	2 412 600	2 041 837
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		9 440 548	9 673 206	10 898 052
STÅLLDA SÄKERHETER	12	1 779 278	2 364 634	2 179 630
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	12	14 000	14 000	14 000

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt
	Noter	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och periodens resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010		83 877	2 357 593	-241 701	2 438 055	4 637 824
Periodens summa totalresultat				-170 505	-94 576	-265 081
Transaktioner med ägare						
Aktierelaterade ersättningar	10				222	222
Utgående balans per 31 mars 2010		83 877	2 357 593	-412 206	2 343 701	4 372 965
Ingående balans per 1 april 2010		83 877	2 357 593	-412 206	2 343 701	4 372 965
Periodens summa totalresultat				-542 705	-221 811	-764 516
Transaktioner med ägare						
Nyemission		234 856	1 526 561			1 761 417
Emissionskostnader			-120 087			-120 087
Inlösen konvertibler	9	5	70			75
Aktierelaterade ersättningar	10				136	136
Utgående balans per 31 december 2010		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Ingående balans per 1 januari 2011		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Periodens summa totalresultat				-518 515	50 355	-468 160
Utgående balans per 31 mars 2011		318 738	3 764 137	-1 473 426	2 172 381	4 781 830

Antal aktier uppgick till 637 475 843 stycken per 2011-03-31. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2009 eller tidigare räkenskapsår. Styrelsen har heller inte föreslagit någon utdelning för 2010. Reserver som finns avser effekter vid omräkning av verksamheter i utländsk valuta samt förändring i omvärderingsreserv.

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	143 344	-88 512	179 281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	137 558	423 268	348 359
Betald skatt	-3 423	-3 338	-229 639
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapital	277 479	331 418	298 001
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) varulager	-383	-2 348	-6 392
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	-18 432	11 604	-168 613
Ökning (+)/minskning (-) skulder	-116 315	-11 234	293 218
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	142 349	329 440	416 214
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-94 132	-32 540	-273 189
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-262 401	-296 114	-1 312 150
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-356 533	-328 654	-1 585 339
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	1 641 330
Upptagna lån	160 232	172 499	2 272 818
Amortering av skulder	-906 829	-248 997	-1 593 182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-746 597	-76 498	2 320 966
Periodens kassaflöde	-960 781	-75 712	1 151 841
Likvida medel vid periodens början	1 260 393	123 874	123 874
Valutakursdifferens i likvida medel	-25 528	-2 327	-15 322
Likvida medel vid periodens slut	274 084	45 835	1 260 393
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	218 860	193 185	785 252
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	-9 523	28 664	8 271
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)	0	79 737	33 153
Värdering oljeförsäljning**	-118 690	0	0
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)	46 911	121 682	-478 317
Totalt	137 558	423 268	348 359

* Från 2011 redovisar PA Resources rörelsekapitalförändringar exklusive valutakursförändringar som tidigare redovisades inom posterna *Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser och Rörelsekapitalet*.

** Från 2011 redovisar PA Resources effekter från lagrets marknadsvärdering samt redovisade skillnader mellan "Working Interest" och "Net Entitlement" inom posten *Värdering oljeförsäljning*.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Nettoomsättning		7 218	5 442	26 677
Övriga externa kostnader	11	-4 511	-3 420	-23 932
Personalkostnader		-4 312	-4 651	-23 883
Avskrivningar och nedskrivningar		-47	-47	-193
Rörelseresultat		-1 652	-2 676	-21 331
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	107 489	126 653	427 612
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-331 922	-145 326	-707 092
Summa finansiella poster		-224 433	-18 673	-279 480
Resultat före skatt		-226 085	-21 349	-300 811
Skatt på periodens resultat	7	2 823	2 348	10 082
Periodens resultat		-223 262	-19 001	-290 729

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		199	338	246
Finansiella anläggningstillgångar		8 466 526	7 137 490	8 349 455
Summa anläggningstillgångar		8 466 725	7 137 828	8 349 701
Aktuell skattefordran		1 252	1 252	984
Övriga fordringar		2 229	3 723	2 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 331	1 927	9 404
Kassa och bank		45 154	32 032	1 081 247
Summa omsättningstillgångar		57 966	38 934	1 093 679
SUMMA TILLGÅNGAR		8 524 691	7 176 762	9 443 380
EGET KAPITAL				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		318 738	83 877	318 738
Reservfond		985 063	985 063	985 063
Omräkningsreserv		19	480	20
<i>Summa bundet eget kapital</i>		1 303 820	1 069 420	1 303 821
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	9	2 748 709	1 342 166	2 748 709
Balanserade medel och periodens resultat		-424 848	70 004	-201 586
<i>Summa fritt eget kapital</i>		2 323 861	1 412 170	2 547 123
Summa eget kapital		3 627 681	2 481 590	3 850 944
SKULDER				
Skulder till koncernföretag		2 484 981	1 544 890	2 610 248
Räntebärande lån och skulder	9	1 662 154	1 506 037	1 650 448
Uppskjuten skatteskuld		42 176	52 902	44 999
Summa långfristiga skulder		4 189 311	3 103 829	4 305 695
Leverantörsskulder		1 089	3 814	1 046
Övriga skulder		993	346	506
Derivatinstrument	8	0	29 916	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		629 651	1 499 041	1 150 602
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		75 966	58 226	125 064
Summa kortfristiga skulder		707 699	1 591 343	1 286 741
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		8 524 691	7 176 762	9 443 380
STÄLLDA SÄKERHETER	12	1 742 641	2 358 688	2 123 060
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	12	14 000	14 000	14 000

Nyckeltal

FEMÅRSÖVERSIKT

		2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Intäkter	TSEK	583 182	410 213	2 226 732	2 112 841	2 419 863	2 793 831	856 675
EBITDA	TSEK	358 754	207 549	1 275 676	1 325 877	1 771 823	2 073 729	471 296
Rörelseresultat	TSEK	139 894	14 364	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485	359 267
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	0,22	0,04	0,94	1,35	4,64	6,08	1,26
Rörelsemarginal	%	24%	4%	22%	20%	58%	66%	42%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	0,22	-0,26	0,34	1,00	2,74	5,96	1,04
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	0,08	-0,27	-0,61	0,04	3,08	3,14	0,81
Räntabilitet på eget kapital	%	neg	neg	neg	0,3%	23,9%	33,6%	12,8%
Räntabilitet på totalt kapital	%	6,3%	5,4%	5,1%	5,0%	16,4%	32,3%	9,9%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	7,2%	6,6%	5,9%	6,3%	19,6%	41,3%	12,2%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	7,50	12,65	8,24	13,41	15,86	11,12	7,72
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	7,50	12,65	8,24	13,41	15,80	10,79	7,52
Vinstmarginal	%	24,6%	-21,6%	8,1%	15,0%	34,0%	64,3%	34,7%
Soliditet	%	50,7%	45,2%	48,2%	44,6%	45,5%	49,5%	46,9%
Skuldsättningsgrad	%	67,7%	85,2%	59,7%	80,4%	74,8%	64,6%	54,5%
Skuldsättningsgrad, efter full konvertering	%	43,1%	57,1%	38,3%	54,6%	n/a	n/a	n/a
Börskurs vid periodens slut*	SEK	4,57	24,90	7,50	11,93	5,58	24,74	35,05
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,61	1,97	0,91	0,89	0,35	2,23	4,54
P/E-tal per aktie*	ggr	57,85	-91,05	-12,36	295,22	1,81	7,81	43,20
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 475 843	345 814 769	637 475 843	345 814 769	299 968 388	298 937 668	298 937 668
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 475 843	345 814 769	637 475 843	345 814 769	300 999 108	308 059 540	307 080 356
Genomsnitt antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 475 843	345 814 769	521 614 740	318 998 246	299 427 260	298 937 668	284 116 480
Genomsnitt antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 475 843	345 814 769	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581	285 309 480

KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009
Intäkter	TSEK	583 182	697 662	529 954	588 903	410 213	653 917	696 487	432 143
Rörelseresultat	TSEK	139 894	218 679	94 335	163 046	14 364	79 137	247 296	119 858
Rörelsemarginal	%	24,0%	31,3%	17,8%	27,7%	3,5%	12,1%	35,5%	27,7%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	0,08	-0,23	0,22	-0,46	-0,27	-0,06	0,08	0,24
Räntabilitet på eget kapital	%	4,0%	neg	9,8%	neg	neg	neg	2,0%	6,1%
Räntabilitet på totalt kapital	%	5,7%	8,5%	4,0%	6,6%	1,2%	4,8%	9,7%	5,2%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	6,5%	9,7%	4,5%	7,7%	1,5%	5,8%	12,4%	6,8%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	7,50	8,24	8,36	9,53	12,65	13,41	14,13	15,31
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	7,50	8,24	8,36	9,53	12,65	13,41	14,10	15,29
Vinstmarginal	%	24,6%	13,1%	59,5%	-23,5%	-21,6%	15,3%	16,5%	35,1%
Soliditet	%	50,7%	48,2%	52,7%	53,0%	45,2%	45,8%	48,0%	44,8%
Skuldsättningsgrad	%	67,7%	59,7%	52,2%	41,0%	85,2%	80,4%	69,9%	61,1%

* Börskurs vid periodens slut har, i samband med genomförd nyemission maj/juni 2010, justerats retroaktivt, vilket har påverkat Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning samt P/E-tal per aktie.

** Antal aktier efter utspädning inkluderar endast aktier som ger upphov till en utspädningseffekt. Vid beräkning av potentiell utspädningseffekt för konvertibler skulle detta medföra en positiv effekt på resultat per aktie. Gällande redovisningsprinciper (IAS 33) tillåter ej inkluderande av en positiv effekt. Även vid beräkning av utspädningseffekt för eget kapital per aktie exkluderas utestående konvertibler.

Genomförd nyemission i maj/juni 2010 gav upphov till ett fondemissionselement av antal utestående aktier. Enligt gällande redovisningsprinciper (IAS 33) ska en retroaktiv justering av antal utestående aktier ske. Retroaktiv justering har lett till förändrade nyckeltalsmättningsmått för rörelseresultat per aktie, resultat efter finansnetto per aktie, resultat efter skatt per aktie, eget kapital per aktie, börskurs genom eget kapital per aktie samt P/E-tal per aktie enligt ovan.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1. Företagsinformation

PA Resources AB (publ), org.nr. 556488-2180, med säte i Stockholm, Sverige, är sedan 2006 noterat på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm (segment Mid Cap). Den 31 januari 2011 avnoterades PA Resources aktie och konvertibel från Oslo Börs och aktien primärnoterades samtidigt på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm. Bolagets inklusive dotterbolagens verksamhet är beskriven under avsnittet *PA Resources i korthet* och *Översikt av verksamheten*.

Not 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades per den 31 mars 2011 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – mars 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2010 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2010.

Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2010.

Not 3. Intäkter

Totalt utestående råoljelager i antal fat marknadsvärderas per balansdagen och redovisas såsom om lagret är sålt. Vidare redovisas inom intäkter PA Resources hela "Working Interest-andel". De redovisningsprinciper som genererar icke-kassaflödespåverkande effekter, justeras för i kassaflödet.

Not 4. Råvaror och förnödenheter

TSEK	jan-mars 2011	jan-mars 2010
Utvinnings- och produktionskostnader	-119 132	-107 687
Royaltykostnader	-73 803	-59 396
Totala råvaror och förnödenheter	-192 935	-167 083

Moderbolaget har inga kostnader för råvaror och förnödenheter

Not 5. Segmentrapportering

Koncernen är organiserad i och styrs utifrån geografiska regioner vilka sammanfaller med de rörelsesegment för vilka information lämnas och följs upp internt på operativ nivå. Rörelsesegment per geografisk region inkluderar samtliga rapporterade lokala enheter inom respektive region.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts vid rapportering av rörelsesegment i denna delårsrapport som i den senaste årsredovisningen för 2010.

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

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

Västafrika: PA Energy Congo Ltd, PA Resources Congo SA, Osborne Resources Ltd

Nordsjön: PA Resources UK Ltd, PA Resources Denmark ApS, PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS, PA Resources Nuna ApS

Övriga: PA Resources AB, Microdrill AB

De rapporterbare rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De rapporterbare rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Externt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment förutom Övriga hänför sig till försäljning av olja samt tjänster hänförliga till prospektering och utvinning av olja och gas. Internt redovisade intäkter för samtliga rörelsesegment hänför sig till vidarefakturerade kostnader hänförliga till utförda tjänster för geologi, seismologi och prospektering. Marknadsmässiga villkor i enlighet med armlängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten.

Koncernledningen (HVB) följer upp resultatmättet resultat före skatt. Vad gäller finansiella intäkter respektive kostnader bruttoredovisas dessa i tabellerna nedan samt nettoredovisas i resultaträkningen.

Delårsperioden jan-mars 2011

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	198 522	384 246	405	9		583 182
Intäkter, interna	-	-	-	7 209	-7 209	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-106 373	-111 702	-738	-47		-218 860
Rörelseresultat	19 124	125 770	-3 348	-1 652	0	139 894
Finansiella intäkter	25 095	1 426	29 199	359 193	-321 722	93 191
Finansiella kostnader	-24 227	-40 473	-9 985	-583 626	568 570	-89 741
Resultat före skatt	19 992	86 723	15 866	-226 085	246 848	143 344
Skatteintäkter						13 993
Skattekostnader						-106 982
Periodens resultat						50 355

Delårsperioden jan-mar 2010

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Resultaträkning						
Intäkter, externa	278 345	131 819	-	49		410 213
Intäkter, interna	-	-	-	5 393	-5 393	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-170 482	-22 510	-146	-47	-	-193 185
Rörelseresultat	20 950	1 662	-179	-2 676	-5 393	14 364
Finansiella intäkter	129 783	7 875	-	181 393	-254 439	64 612
Finansiella kostnader	-116 225	-360	-24 620	-200 066	173 783	-167 488
Resultat före skatt	34 508	9 177	-24 799	-21 349	-86 049	-88 512
Skatteintäkter						91 799
Skattekostnader						-97 863
Periodens resultat						-94 576

2011-03-31

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
Balansräkning						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	5 565 509	5 211 433	421 135	6 249 139	-8 984 522	8 462 694
Omsättningstillgångar, externa	326 004	542 204	50 230	59 416		977 854
Skulder						
Långfristiga skulder	1 377 777	5 896 777	557 497	4 178 914	-8 984 522	3 026 443
Kortfristiga skulder, externa	869 987	46 853	7 735	707 700		1 632 275
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	28 791	233 589	21	-		262 401
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	79 060	15 072	-		94 132

2010-03-31

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & eliminerings	Totalt
Balansräkning						
Tillgångar						
Anläggningstillgångar	6 607 043	3 810 612	341 825	4 920 441	-6 736 579	8 943 342
Omsättningstillgångar, externa	244 063	437 279	9 514	39 008		729 864
Skulder						
Långfristiga skulder	1 943 275	4 113 161	404 771	3 163 013	-6 736 579	2 887 641
Kortfristiga skulder, externa	648 138	163 193	9 918	1 591 351		2 412 600
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	30 782	265 276	56	-		296 114
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	21 005	11 535	-		32 540

Tillgångar som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar. Kolumnen "Koncerngemensamt och eliminerings" inkluderar, förutom eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten, omklassificering av valutakursdifferenser hänförliga till rörelsen.

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

Delårsperioden jan-mars 2011

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	11 961	384 246	405	9	396 621
Intäkter externa kunder utom region	186 561	-	-	-	186 561
Totala externa intäkter	198 522	384 246	405	9	583 182
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	140 266	-	-	-	140 266
Kund 2	-	384 246	-	-	384 246
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
Kund 1	24%	-	-	-	24%
Kund 2	-	66%			66%

Kund 1 hänförs till Tunisien och kund 2 hänförs till Republiken Kongo.

Not 6. Finansiella intäkter och kostnader under perioden

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

Koncernen - TSEK	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Ränteintäkter	5 227	16 456	46 067
Valutakursvinster	50 052	0	33 437
Övriga finansiella poster	27 700	21 386	103 386
Totala finansiella intäkter (netto)	82 979	37 842	182 890

TSEK	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Räntekostnader	-55 300	-67 874	-299 797
Valutakursförluster	0	-19 119	0
Övriga finansiella poster	-24 229	-53 725	-194 236
Totala finansiella kostnader (netto)	-79 529	-140 718	-494 033

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	6 351	9 523	49 560
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	53 913	17 247	262 816
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-8 979	-7 356	-67 968
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-1 233	-38 533	-210 971
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	50 052	-19 119	33 437

Moderbolaget - TSEK	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Ränteintäkter	79 789	82 056	324 226
Valutakursvinster	0	23 211	0
Övriga finansiella poster	27 700	21 386	103 386
Totala finansiella intäkter (netto)	107 489	126 653	427 612

TSEK	jan-mars 2011	jan-mars 2010	jan-dec 2010
Räntekostnader	-96 370	-100 651	-380 274
Valutakursförluster	-223 141	0	-174 537
Övriga finansiella poster	-12 411	-44 675	-152 281
Totala finansiella kostnader (netto)	-331 922	-145 326	-707 092

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	6 254	4 351	24 800
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	245 450	73 600	1 231 943
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-8 629	-6 851	-40 637
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-466 216	-47 889	-1 390 643
Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)	-223 141	23 211	-174 537

Not 7. Inkomstskatt

Redovisad skatt hänför sig till inkomstskattekostnader samt uppskjutna skatter hänförliga till ägarandelar i oljefält i Tunisien samt Tax Oil (skillnaden mellan "Working Interest-andel"- och "Net Entitlement") i Republiken Kongo. Den redovisade skatten leder till en högre effektiv skattebelastning än vad de underliggande skattesatserna genererar i belastning. De underliggande skattesatserna är oförändrade och den höga effektiva skattebelastningen förklaras bland annat av ej uppbokade underskottsavdrag inom såväl moderbolaget som övriga koncernbolag. I moderbolaget ingår enbart en uppskjuten skatteintäkt hänförlig till uppskjuten skatt på konvertibelt skuldebrev.

Not 8. Redovisning finansiella instrument

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

Not 9. Konvertibelt skuldebrev

Moderbolaget emitterade, efter fastställd sluträkning den 14 januari 2009, 72 757 002 konvertibler, motsvarande nominellt belopp om 1 164,1 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig nominell ränta om 11 procent från och med den 15 januari 2009. Ränta utbetalas den 15 januari varje år, första gången den 15 januari 2010 och sista gången den 15 januari 2014. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september. Det konvertibla skuldebrevet definieras som ett sammansatt finansiellt instrument vilket medför en delad klassificering mellan finansiell skuld och eget kapital. PA Resources har nuvärdesberäknat konvertibelns framtida kassaflöden vid emissionstillfället, vilket har medfört en initial fördelning mellan Eget kapital och långfristig skuld om 209,1 respektive 880,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader. Konverteringskursen för PA Resources utestående konvertibler har omräknats från 16 SEK till 8,52 SEK per aktie till följd av den företrädesrättsemission som genomfördes i juni 2010.

Totalt har 11 245 683 konvertibler motsvarande nominellt belopp om 179,9 MSEK konverterats till aktier, vilket har ökat eget kapital med 140,1 MSEK, varav aktiekapitalet med 5,6 MSEK. Detta har också minskat skuldbeloppet med nominellt 179,9 MSEK.

Not 10. Avsättningar**Återställningskostnader:**

För en del oljefält, där koncernen har förpliktelser att bidra till återställningskostnader för exempelvis miljö, nedmontering, bortforslande, sanering och liknande åtgärder kring produktionsanläggningar, görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. Förpliktelse uppkommer antingen i samband med att oljefält förvärvas eller som en följd av koncernens nyttjande av dessa och en tillgång redovisas som en del av koncernens totala olje- och gastillgångar. Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet, med användandet av estimerade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Per den 31 mars 2011 uppgår koncernens beräknade avsättningar till 370,9 MSEK. PA Resources använder Full Cost Method vilket innebär att motposten till den redovisade avsättningen aktiveras som tillgång och skrivs av. Totala tillgångar hänförliga till återställningskostnader uppgår per den 31 mars 2011 till 171,3 MSEK. Framtida förändring av avsättningen på grund av tidsvärdet i pengar redovisas som en finansiell kostnad. Vidare kapitaliseras eller reverseras förändringar i estimat mot relevant tillgång.

Not 11. Transaktioner med närstående

Inga ersättningar utöver sedvanliga och årsstämmobeslutade styrelsearvoden har betalats ut.

Definitioner

FINANSIELLA DEFINITIONER

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

VERKSAMHETSTERMER

- **Fat oljeekvivalenter:** Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Förkortas BOE på engelska.
- **FPSO-fartyg:** Ett fartyg som används för produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält.
- **FDPSO-fartyg:** Ett fartyg som används för borrhning, produktion, lagring, service och avlastning på ett oljefält. Används på Azuritefältet i Kongo.
- **Injektionsbrunn:** En brunn där gas eller vatten sprutas in för att ge tryckstöd i en reservoar. Genom att injicera gas eller vatten (eller både och) kan man öka utvinningsgraden, eftersom trycket upprätthålls av injektionen så att hydrokarbonerna förs in i produktionsbrunnen.
- **Licens:** Tillstånd att leta efter eller producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndigheter att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Tillståndet kan kallas för koncession, produktionsdelningskontrakt eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.
- **Net Entitlement-andel:** Den andel av intäkter, produktion eller reserver som tillfaller oljebolag efter avdrag av royalty och andra skatter.
- **Operatör:** Ett företag som på uppdrag av ett eller flera företag i ett partnerskap har fått rätten att leda arbetet på en olje- och gaslicens.
- **Produktionsbrunn:** En brunn som används för att utvinna petroleum från en reservoar.
- **Seismik:** Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Till havs sänds ljudsignaler ut från havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.
- **Working Interest (Licensandel):** Den andel av intäkter, produktion och reserver som tillfaller oljebolaget före skatt, royalty och andra reduceringar.

Valutakurser

	Balansdagkurs 2011-03-31	Genomsnittskurs jan-mars 2011	Balansdagkurs 2010-03-31	Genomsnittskurs jan-mars 2010	Balansdagkurs 2010-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2010
1 EUR motsvarar i SEK	8,94	8,87	9,74	9,94	9,00	9,54
1 USD motsvarar i SEK	6,30	6,48	7,26	7,19	6,80	7,20
1 TND motsvarar i SEK	4,55	4,58	5,22	5,32	4,75	5,09
1 NOK motsvarar i SEK	1,13	1,13	1,21	1,23	1,15	1,19
1 GBP motsvarar i SEK	10,18	10,39	10,94	11,21	10,55	11,13
1 DKK motsvarar i SEK	1,20	1,19	1,31	1,34	1,21	1,28

Kort om PA Resources

- Internationellt olje- och gasbolag med verksamhet och tillgångar i åtta länder
- Totalt 28 olje- och gaslicenser, varav 7 i produktion, 2 under utbyggnad och 19 i prospekteringsfas
- Operatör för totalt 13 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- 46,0 miljoner fat 1P och 72,5 miljoner fat 2P i oljereserver
- En av Tuniens större oljeproducenter
- 135 medarbetare i Tunesien, Sverige, Storbritannien och Republiken Kongo
- Säte och huvudkontor i Stockholm
- Aktien (PAR) är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Mid Cap), där även konvertibeln (PAR KV1) är noterad

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsstämma 2011	17 maj 2011
Delårsrapport kvartal 2 (jan-juni)	17 augusti 2011
Delårsrapport kvartal 3 (jan-sept)	26 oktober 2011
Bokslutskommuniké (kvartal 4)	15 februari 2012

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 4 maj kl. 08:15 CET.

WEBBSÄND TELEFONKONFERENS

PA Resources resultat för första kvartalet 2011 presenteras den 4 maj kl. 10.00 genom en webbsänd telefonkonferens.

För deltagande se länk på www.paresources.se eller ring:
Sverige: +46 (0)8 505 598 53, UK: +44 (0)203 043 24 36,
US: +1 866 458 40 87

En inspelad version av webbsändningen finns tillgänglig på www.paresources.se efter presentationen.

FINANSIELL INFORMATION

All finansiell information publiceras på www.paresources.se direkt efter offentliggörandet. Det finns också möjlighet att prenumerera på pressreleaser och finansiella rapporter via e-post. Anmäl dig på vår hemsida under rubriken Investor Relations/Prenumerera.

