

# Delårsrapport

1 januari – 30 september 2011



## SAMMANFATTNING

- Koncernens intäkter uppgick under tredje kvartalet till 493,7 (530,0) MSEK.
- EBITDA för kvartalet var 295,1 (281,6) MSEK.
- Resultat före skatt i tredje kvartalet uppgick till 16,4 (315,1) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,18 (0,22) SEK.
- Gas- och kondensatfyndet på Broder Tuck i Danmark bekräftades genom en sidobrunn. Borrningar pågår på Lille John där ett oljefynd gjordes i oktober i en första struktur och fortsätter nu till brunnens primära mål.
- FPSO Aseng anlände färdigtestad till fältet i Ekvatorialguinea i mitten av oktober och installationer pågår inför produktionsstarten i fjärde kvartalet.
- Vid flödestester under de senaste dagarna stötte produktionsbrunnen på Didon North på oväntade komplikationer som hindrar flödet av olja till brunnen. Beslut har därför fattats att lämna brunnen.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	Kv 3 2011	Kv 3 2010	jan-sept 2011	jan-sept 2010	jan-dec 2010
Rörelsens intäkter (MSEK)	493,7	530,0	1 619,1	1 529,1	2 226,7
EBITDA (MSEK)	295,1	281,6	989,4	838,0	1 275,7
EBITDA marginal	59,8%	53,1%	61,1%	54,8%	57,3%
Rörelseresultat (MSEK)	101,2	94,3	386,7	271,7	490,4
Rörelsemarginal	20,5%	17,8%	23,9%	17,8%	22,0%
Resultat före skatt (MSEK)	16,4	315,1	146,9	88,2	179,3
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,18	0,22	-0,36	-0,35	-0,61

## VD-KOMMENTAR

Som operatör för den danska licensen 12/06 är vi mycket nöjda med de två fynd som hittills gjorts, utifrån vår egen analys av de geologiska förutsättningarna. Resultaten bevisar att det finns potential i våra tillgångar och för ytterligare prospektering i Danmark.

Mindre framgångsrikt var resultatet på Jelma i Tunisien där inga producerbara hydrokarboner påträffades vid testerna trots indikationer under borrhningen. Vi utvärderar resultatet för beslut om vidare program på licensen.

Det är positivt att konstatera att Aseng, vårt största tillkommande fält, ligger före plan och kommer ge oss ett betydande tillskott av produktionsvolym såväl som kassaflöde i fjärde kvartalet. I motsats till Aseng har utbyggnaden av satellitfältet Didon North stött på tekniska och geologiska problem. En preliminär analys är att brunnen oväntat påträffat förkastningar som tros hindra flödet av olja. Efter flera försök att få brunnen att flöda har vi med stor besvikelse beslutat att lämna brunnen och släppa borrhningen.

Trots en lägre produktion har nivån på oljepriset fortsatt påverkat våra intäkter positivt under kvartalet. Den oro som råder för spridningseffekter av den europeiska skuldkrisen har resulterat i svängningar på de finansiella marknaderna. Oljepriset tappade drygt 5 procent under kvartalet och

handlas för närvarande på en nivå runt 110 dollar fatet. Prisutvecklingen för Brent beror framför allt på en fortsatt brist på extra produktionskapacitet. Hamnar världsekonomin i en djupare kris med en tillväxt runt noll spår flera bedömare ett lägre oljepris på kort sikt. Med en global tillväxt runt cirka 2-3% förväntas inte någon större nedsida.

De fynd som vi gjort i Danmark har resulterat i ett utökat borrhprogram med tillkommande aktiviteter samt komplikationerna på Didon North medför högre investeringar. En tidigare läggning av Aseng innebär också högre investeringar i slutet av året än ursprungsplanen. Detta sammantaget medför att prognosen för helåret på 1 250 MSEK överskrids och vi reviderar därför vår prognos för helåret till 1 700 - 1 800 MSEK. Under 2012 sjunker investeringstakten väsentligt och vår prognos ligger i intervallet 300 - 500 MSEK.

I fjärde kvartalet fortsätter borrhningen av sidobrunnen på Lille John i Danmark för att nå huvudmålet i en struktur från Kritaperioden. På Broder Tuck ska återvinningsbara volymer fastställas liksom utbyggnadsalternativ. Vi hoppas också att kommande borrhning på licensen Marine XIV i Republiken Kongo kan bevisa ytterligare resurser.

*Bo Askvik, VD och koncernchef, PA Resources AB*

## VIKTIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Ett fynd av gas- och kondensat gjordes på Broder Tuck i danska licensen 12/06 och bekräftades genom en sidobrunn.
- Pågående borrhning av Lille John på samma licens inleddes och ett oljefynd gjordes i mitten av oktober i en av strukturerna.
- Testerna av båda prospekteringsbrunnarna på Jelma i Tunisien slutfördes utan framgång och resultaten och licensens potential utvärderas vidare.
- Aseng FPSO avseglade från Singapore och anlände i mitten av oktober till Ekvatorialguinea för installation.

## 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 samt Nordsjön och Grönland.



### 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 tillgångsportfölj som genererar en långsiktig produktion och värdetillväxt.

### Strategiskt fokus

PA Resources fokuserar 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 långsiktig ökad produktion. Målet är även att öka mängden reserver och resurser genom selektiv prospektering.

## ÖVERSIKT AV VERKSAMHETEN

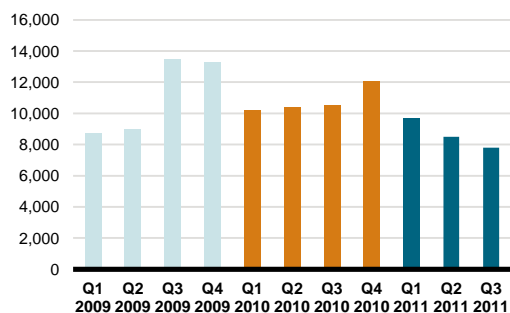
### Produktion och försäljning

#### KVARTAL 3, 2011 (1 JULI – 30 SEPT)

PA Resources totala oljeproduktion uppgick till 721 400 (969 700) fat olja under tredje kvartalet. Den genomsnittliga produktionen uppgick till 7 800 (10 500) fat per dag. Av dessa producerade Azuritefältet i Republiken Kongo 4 500 (5 900) fat och de sex oljefälten i Tunisien 3 300 (4 600) fat. Produktionen baseras på licensandel (working interest), vilket är PA Resources andel av den totala bruttoproduktionen före reduceringar för royalty och andra skatter.

Totalt såldes 518 700 (634 800) fat olja, exklusive royalty, till ett snittpris på 106 (72) USD per fat.

#### Genomsnittlig produktion per kvartal (fat per dag)



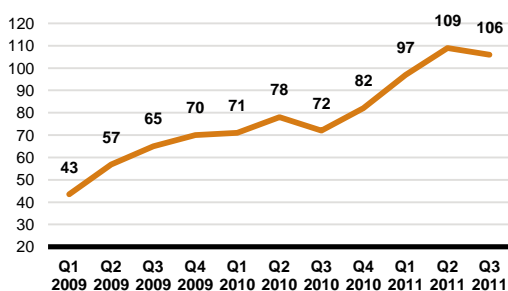
#### NIOMÅNADERSPERIODEN 2011 (1 JAN – 30 SEPT)

Under årets första nio månader uppgick oljeproduktionen till 2 369 400 (2 802 900) fat och i genomsnitt producerades 8 700 (10 300) fat per dag. Totalt såldes 1 697 800 (2 178 900) fat olja, exklusive royalty, till ett snittpris på 103 (74) USD per fat.

Lager av olja inklusive royalty och övriga skatter ökade under perioden med 190 728 fat och uppgick vid periodens slut till 452 884 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.

#### Genomsnittligt försäljningspris per kvartal (USD/fat)



### Borrprogram 2011/2012

Borrprogrammet för resterande del av 2011 samt för 2012 omfattar upp till tre prospekteringsbrunnar och en värderingsbrunn. PA Resources uppskattar att dessa brunnar totalt kan innehålla oljeresurser uppgående till cirka 327 miljoner fat oljeekvivalenter, varav cirka 91 miljoner fat netto till PA Resources.

Gas- och kondensatfyndet som gjordes på Broder Tuck på danska licensen 12/06 i juli bekräftades i augusti med en sidobrunn. Borrningen av licensens andra prospekt Lille John pågår och i mitten av oktober gjordes ett oljefynd i den mest ytliga strukturen. Brunnen sidoborras nu till huvudmålet i en djupare liggande struktur. Under kvartalet slutfördes också testerna av prospekteringsbrunnarna på Jelmalicensen i Tunisien men utan framgång. I slutet av oktober har beslut fattats att lämna produktionsbrunnen på Didon North då den under flödestester inte producerade olja.

Licens	Fält/Prospekt	Tidpunkt	Brunn/Antal
<b>Tunisien</b>			
Zarat	Elyssa	2H 2012/ 1H 2013	Värdering/1
<b>Rep. Kongo</b>			
Marine XIV	Makouala	Q4 2011	Prospektering/1
<b>Ekvatorialguinea</b>			
Block H	Aleta	2012	Prospektering/1
<b>Danmark</b>			
Block 12/06	Lille John	Pågående 2011	Prospektering/1

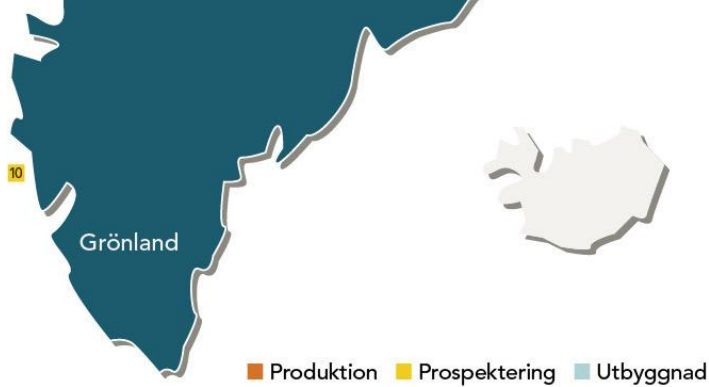
Borrprogrammet revideras löpande utifrån investeringsbudget och prioriterade åtaganden.

### Investeringar 2011/2012

Prognosen för 2011 är att investeringarna kommer uppgå till cirka 1 700 - 1 800 MSEK för helåret att jämföra med tidigare prognos på 1 250 MSEK.

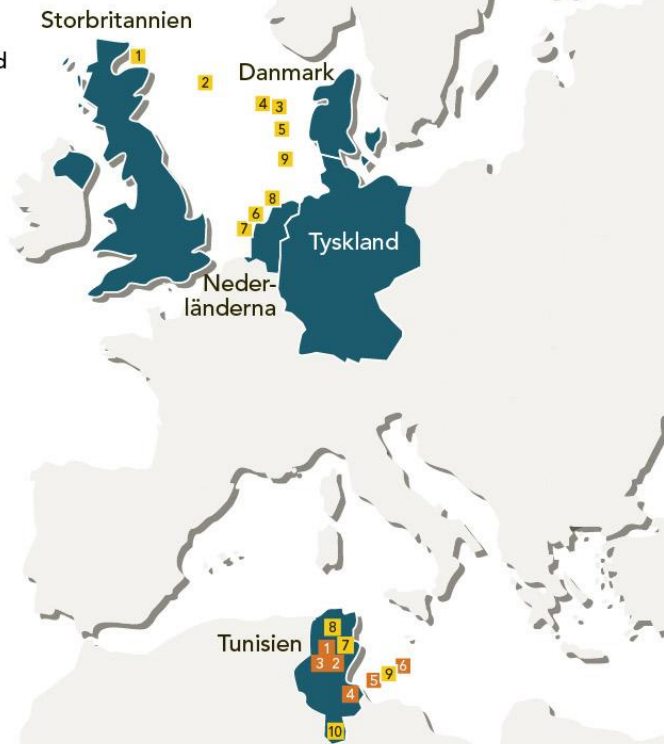
Den högre investeringstakten beror på de fynd som gjorts i Danmark som resulterat i ett utökat borrprogram med tillkommande aktiviteter samt komplikationerna på Didon North. En tidigareläggning av Aseng innebär också högre investeringar i slutet av året jämfört med ursprungsplanen.

För helåret 2012 sjunker investeringstakten väsentligt och prognosen ligger i intervallet 300 - 500 MSEK.



## Region Nordsjön och Grönland

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



## Region Nordafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
<b>Tunisien</b>		
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****	Chinook Energy Inc (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 Chinook Energy.

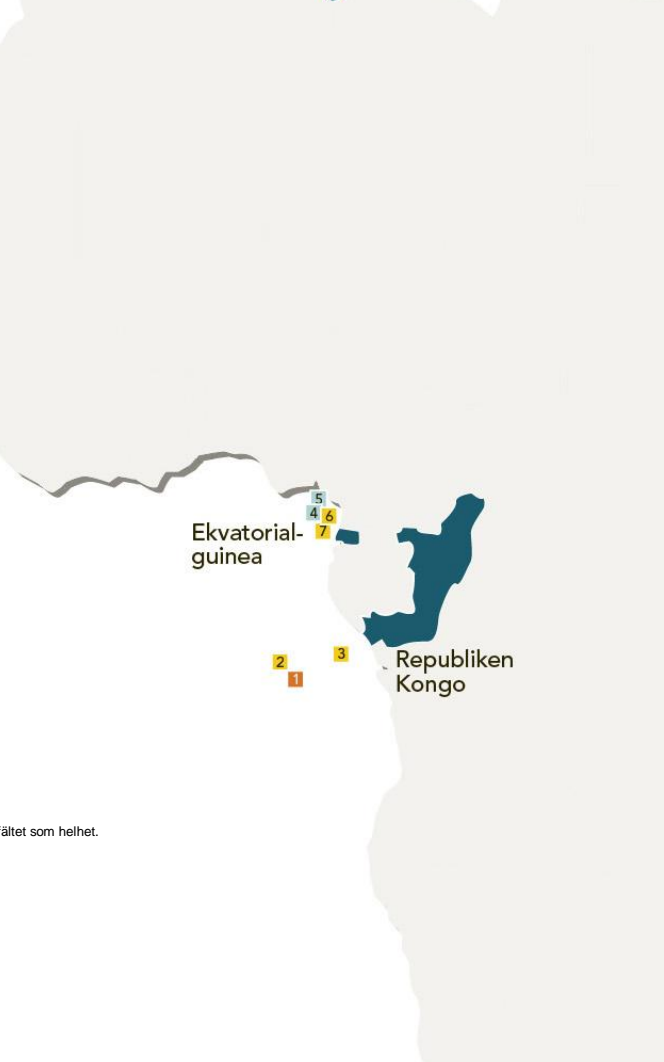
## Region Västafrika

Koncession/licens	Operatör	Partners
<b>Republiken Kongo (Brazzaville)</b>		
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%)
<b>Ekvatorialguinea</b>		
4	Asengfältet**	Noble Energy (38%), Atlas Petroleum (27,55%), Glencore (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
5	Alenfältet***	Noble Energy (44,65%), GEPetrol (28,75%), Glencore (24,94%), Atlas Petroleum (1,38%), PA Resources (0,29%)
6	Block I**	Noble Energy (38%), Atlas Petroleum (27,55%), Glencore Exploration (23,75%), PA Resources (5,7%), GEPetrol (5%)
7	Block H**	White Rose Energy (46,31%), Atlas Petroleum (23,75%), Roc Oil (19%), 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 det producerande Azuritefältet i Republiken Kongo (Brazzaville). Koncernen äger även andelar i två prospekteringslicenser offshore Republiken Kongo samt andelar i två prospekteringslicenser utanför Ekvatorialguinea där produktionsstarten på Asengfältet närmar sig och utbyggnaden av Alenfältet pågår.

- **Produktionsstarten på Aseng närmar sig**  
Utbyggnaden av Asengfältet i Block I fortsatte göra stora framsteg under kvartalet. FPSO fartyget lämnade Singapore i september och anlände färdigtestat till fältet i Ekvatorialguinea i mitten av oktober där sammankoppling och förberedelser pågår inför produktionsstarten som är beräknad under fjärde kvartalet.
- **Utbyggnaden av Alenfältet**  
Utbyggnaden av Alenfältet i Block I i Ekvatorialguinea löper enligt plan och budget med en beräknad produktionsstart i fjärde kvartalet 2013. Installationen av plattformens ställning pågår och plattformen är till 25 procent färdigställd. Borrhigen Atwood Hunter är på plats och borrar gasinjektorbrunnarna. Jack-up riggen Atwood Aurora kommer inleda borrhandet av produktionsbrunnarna senare i år.
- **Aktiviteter på Block H**  
I slutet av september meddelade White Rose Energy att de genom Atlas Petroleums respektive Roc Oils andelar farmat in som teknisk operatör i Block H i Ekvatorialguinea för att genomföra licensgruppens åtagande att borra en prospekteringsbrunn. Produktionsdelningsavtalets giltighet har förlängts till februari 2013. Block H innehåller ett flertal prospekt och leads, inklusive Aletaprospektet som enligt plan

kommer borrar under 2012.

- **Produktion på Azuritefältet**  
PA Resources licensandel (working interest) av fältets genomsnittliga produktion uppgick till 4 500 fat per dag under tredje kvartalet. Som tidigare konstaterats är produktionsnivåerna och fältets uppskattade reserver lägre än vad som förutsågs i utbyggnadsplanen. I september genomförde operatören brunnstester. Data från testerna kommer tillsammans med data från de brunnar som borrar under 2011 att integreras i den pågående revisionen av produktionsmodellen för fältet.
- **Prospekteringsborring på Marine XIV**  
Borringen av en prospekteringsbrunn på prospektet Makouala i licensen Marine XIV i Republiken Kongo är planerad till fjärde kvartalet 2011. Riggen för borringen används för närvarande av operatören Soco för att borra på den angränsande licensen Marine XI. PA Resources kostnader för brunnen bärs av licensens övriga partners enligt överenskommelse genom den utfarmning som gjordes 2009.
- **Utvärdering av Mer Profonde Sud**  
Utvärderingen av licensens prospekteringspotential pågår för att identifiera möjliga tie-backs till Azuritefältet. PA Resources fokuserar på Miocenstrukturens prospektivitet, den reservoar som Azuritefältet producerar från. Den fokuserar också på den djupare liggande Sendjistrukturen, ett nytt målområde som identifierades efter förra årets målområden som identifierades efter förra årets borringar på licensen. Det finns inga planer att borra prospekterings- eller värderingsbrunnar under resterande del av 2011.

## REGION NORDAFRIKA

PA Resources har bedrivit verksamhet i Tunisien sedan 1998 med en betydande oljeproduktion. 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 tredje kvartalet har fältet fortsatt producera främst från två av brunnarna. Produktionen har varit stabil. Aktiviteter för att återstarta ytterligare brunnar genomfördes under kvartalet, vilket resulterade i att fältet periodvis producerade från en tredje brunn under juli och september. Mätningar och åtgärder genomförs löpande för att till viss del kompensera för fältets naturliga nedgång.
- **Didon North brunnen producerade ingen olja**  
Borringen av produktionsbrunnen på satellitfältet Didon North i Tunisien påbörjades i början av maj. Det totala djupet (TD) av den horisontella delen av

brunnen nåddes i slutet av augusti. Vid nyligen genomförda flödestester har det trots god oljemättnad i reservoaren visat sig att enbart små mängder av hydrokarboner kunnat utvinnas. Flera försök att få brunnen att flöda med hjälp av olika tekniker har genomförts och beslut har därför fattats att lämna brunnen. Investeringen kommer skrivas ned i fjärde kvartalet. För mer information se pressrelease publicerad den 25 oktober.

- **"Unitisation" och utbyggnad av Zaratfältet**  
Diskussionerna kring utbyggnadsplanering och fördelning av reserver återupptogs under kvartalet. Operatören på den angränsande licensen 7 november med intressen i Libyen hävdade då det Force Majeure som påkallades i juni år. Det gemensamma arbetet fokuserar på att skapa en dynamisk reservoarmodell för att kunna genomföra nästa fas av en studie kring utbyggnadsalternativ.



#### ■ **Seismisk analys av Zaratlicensen**

Uppdateringen pågår av den seismiska 3D modellen över Elyssafältet med hjälp av analyserad 3D seismik. Parallellt närmar sig processandet av den 3D seismik, som förvärvades över Zaratlicensen 2004 sitt slutförande.

#### ■ **Resultat från prospekteringsborrningar på Jelma**

Efter kvartalet slutfördes tester av prospekteringsbrunnarna Sidi M'barek och Jbil på Jelmalicensen för att därefter pluggas igen och lämnas. Inga producerbara hydrokarboner påträffades när brunnarna testades trots positiva indikationer under borrningen. Arbete med att analysera brunnarnas resultat och licensens potential fortsätter. Licensen har förlängts till och med fjärde kvartalet 2012.

#### ■ **Seismisk studie på Maktharlicensen slutförd**

Processandet och utvärderingen av den seismiska 2D studien slutfördes under kvartalet. Utvärdering pågår och resultatet förväntas vara klart under fjärde kvartalet.

#### ■ **Politiska situationen i Tunisien**

23 oktober hölls val till en konstituerande församling i Tunisien, som ska ta fram republikens nya författning samt bereda väg för allmänna val inom ett år. Vid valet valdes också ett interimsparlament att leda landet under det kommande året. Valdeltagandet var högt och processen strukturerad. Ett slutligt resultat väntas efter rapporten publicerats. Den politiska situationen påverkar all verksamhet i landet exempelvis genom fackliga aktiviteter och social instabilitet.

## REGION NORDSJÖN OCH GRÖNLAND

PA Resources bedriver prospekteringsaktiviteter i Storbritannien, Danmark, Nederländerna och Tyskland samt utanför västra Grönland. PA Resources är operatör för fem av totalt 10 licenser. Ingen produktion sker i denna region.

#### ■ **Gas och kondensatfynd på Broder Tuck**

Den initiala prospekteringsbrunnen på Broder Tuck prospektet i licens 12/06 påträffade i juli en nettozon på cirka 17 meter av hydrokarboner i det primära målet i Mellersta Jura. Brunnen sidoborrades till en plats cirka 680 meter från den initiala brunnen och sandstenen från Mellersta Jura innehöll även här hydrokarboner, något mindre väl utvecklade än i det första borrhålet. Genom sidobrunnen fastställdes en bruttokolumn med hydrokarboner uppgående till minst 360 meter från krönet av strukturen ned till basen av sandstenen från Mellersta Jura.

Pågående analyser av prover från den initiala prospekteringsbrunnen bekräftade högkvalitativ gas med kondensat med en relativ densitet (API gravity) på cirka 44 grader till en proportion av cirka 80-90 fat kondensat per miljon standardkubikfat gas. Efter det att Broder Tuck pluggats och lämnats, flyttades borrhigen Ensco 70 till Lille John prospektet i licens 12/06.

Det fortsatta arbetet är koncentrerat på kvantifiering av volymen betingade och därmed återvinningsbara resurser samt fastställande av olika utbyggnadsalternativ. Broder Tuck ligger cirka 10 kilometer söder om Gormfältet.

#### ■ **Oljefynd på Lille John**

Borrningen av borrhprogrammets andra prospekt på den danska licensen 12/06, Lille John, inleddes i början av september. Brunnen ligger cirka 8 kilometer från fyndet på Broder Tuck. I mitten av oktober, efter

periodens utgång, gjordes ett oljefynd i ett sandstenslager från Miocenperioden.

Brunnen påträffade en nettozon med hydrokarboner uppgående till cirka 5 meter i ett lager med sandsten och skiffer från Miocenperioden som är 25 meter högt. Initiala analyser av insamlad loggdata och borrhprover bekräftar en söt, lätt olja med en relativ densitet (API gravity) på 34-35 grader till en proportion av gas:olja om cirka 350 standardkubikfat gas per fat olja och inget vatten.

Det primära målet för Lille John är en djupare liggande struktur från Kritaperioden och brunnen placering för Miocen var därför inte optimal. Brunnen ligger precis utanför huvuddelen av den seismiska Miocenanomalin och mycket nära sandstenslagrets kartlagda gräns. Som väntat påträffade brunnen här en ringa utvecklad reservoar, men har bekräftat att anomalin består av oljebärande sandsten med en tydlig och över 300 meter hög kolumn.

Lille John-brunnen kunde emellertid inte borras in i huvudmålet i Krita på grund av omfattande sprickbildning. Brunnen sidoborras därför nu till en ny position för att nå målet i Krita och bedöma reservoarens utveckling samt innehåll av hydrokarboner.

#### ■ **Resultat av seismisk analys på Grönland**

Analysen av den seismiska 2D studie som förvärvades i Block 8 utanför västra Grönland förra sommaren har till stor del slutförts. En antal potentiellt mycket stora leads och prospekt, runt 1 miljard fat oljeekvivalenter, med hög risk har identifierats. PA Resources kommer söka efter farm-in partners innan licensens borrhingsfas nås.

## FINANSIELL ÖVERSIKT

### KVARTAL 3, 2011 (1 JULI – 30 SEPT)

#### Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under tredje kvartalet uppgick till 493,7 (530,0) MSEK. Intäkterna minskade främst till följd av lägre produktion delvis motverkat av ett högre försäljningspris. Intäkter är negativt påverkade av valutakursförändringar i form av en försvagad USD.

Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty minskade till 163,2 (200,9) MSEK. Produktionskostnaderna uppgick till 108,3 (129,7) MSEK och minskade främst till följd av valutakursförändringar i form av en försvagad USD. Royaltykostnaden uppgick till 54,9 (71,1) MSEK. Minskningen hänförs sig främst till lägre produktion samt valutakursförändringar, delvis motverkat av ett högre oljepris. Royaltyprocentsatserna var oförändrade.

EBITDA (vinst före räntor, skatt och avskrivningar) uppgick till 295,1 (281,6) MSEK.

#### Avskrivningar och rörelseresultat

Avskrivningar uppgick för kvartalet till 193,9 (187,2) MSEK. Avskrivningar per producerat fat ökade inom region Västafrika till följd av de, i början av året, reviderade reserverna på Azuritefältet. Lägre produktion på både Azuritefältet och i region Nordafrika minskade kostnader för avskrivningar jämfört med tredje kvartalet föregående år. Avskrivningar påverkades positivt av valutakursförändringar, jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 101,2 (94,3) MSEK och rörelsemarginalen för kvartalet blev 20,5 (17,8) procent.

#### Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under kvartalet till -84,9 (220,8) MSEK. Skillnaden förklaras främst av föregående års valutaomräknings- och omvärderingseffekter hänförliga till lån och finansiella instrument denominerade främst i USD, uppgående till netto -8,9 (289,2) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 16,4 (315,1) MSEK. Redovisad skatt under kvartalet uppgick till -130,0 (-176,0) MSEK.

Betald skatt under kvartalet uppgick till 9,4 (58,7) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -0,18 (0,22) SEK.

### NIOMÅNADERSPERIODEN 2011 (1 JAN – 30 SEPT)

#### Intäkter, kostnader och EBITDA

Koncernens intäkter under perioden uppgick till 1 619,1 (1 529,1) MSEK. Intäkterna ökade främst till följd av ett högre försäljningspris delvis motverkat av lägre produktion samt valutakursförändringar till följd av en försvagad USD.

Kostnader för råvaror och förnödenheter inklusive royalty minskade till 525,7 (547,6) MSEK. Produktionskostnaderna uppgick till 323,8 (361,2) MSEK och minskade främst till följd av valutakursförändringar till följd

av en försvagad USD. Royaltykostnaden uppgick till 201,9 (186,4) MSEK. Ökningen hänförs sig till ett högre oljepris, motverkat av en lägre produktion samt av valutakursförändringar.

EBITDA (vinst före räntor, skatt och avskrivningar) uppgick till 989,4 (838,0) MSEK.

#### Avskrivningar och rörelseresultat

Avskrivningar uppgick under perioden till 602,7 (566,2) MSEK. Periodens avskrivningar per fat ökade inom region Västafrika till följd av, de i början av året, reviderade reserverna på Azuritefältet något motverkad av en lägre produktion i region Nordafrika. Avskrivningar är positivt påverkade av valutakursförändringar jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 386,7 (271,4) MSEK och rörelsemarginalen för perioden blev 23,9 (17,8) procent.

#### Finansnetto, skatt och periodens resultat

Koncernens finansnetto uppgick under perioden till -239,7 (-183,6) MSEK. Skillnaden förklaras främst av minskade ränteintäkter tillsammans med något högre räntekostnader uppgående till netto -183,2 (-150,9) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 146,9 (88,2) MSEK. Redovisad skatt under perioden uppgick till -376,3 (-254,8) MSEK.

Betald skatt under perioden uppgick till 38,4 (201,5) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning blev -0,36 (-0,35) SEK.

#### Finansiell ställning

Totala räntebärande skulder inklusive konvertibeln uppgick per sista september till 3 967,4 (3 524,1) MSEK.

Tillgängliga kreditramar uppgick till cirka 2 100 MSEK, till cirka 50 procent utnyttjade. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 256,6 (745,1) MSEK.

Koncernen har under perioden amorterat netto 445 MSEK, nästa obligationslån förfaller i oktober 2013.

Eget kapital uppgick till 5 138,5 MSEK att jämföra med 5 250,0 MSEK vid årsskiftet.

Koncernens skuldsättningsgrad uppgick vid periodens slut till 72,2 (52,2) procent. Skuldsättningsgraden, under antagande om full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till eget kapital, uppgick vid periodens utgång till 47,8 (32,2) procent att jämföra med bolagets långsiktiga målsättning om maximalt 50 procent.

#### Kassaflöde och investeringar

Koncernens operativa kassaflöde för perioden uppgick till 917,1 (260,1) MSEK.

Totala investeringar uppgick under perioden till 1 477,7 (1 096,6) MSEK. För helåret förväntas investeringar om 1 700-1800 MSEK jämfört med tidigare prognos om 1 250 MSEK. För förklaring se avsnitt *Investeringar 2011/2012* på sidan 3.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 496,4 (139,6) MSEK och avsåg investeringar i utveckling av olje- och gastillgångar. Av dessa utgjorde 291,6 (90,0) MSEK investeringar i region Nordsjön främst hänförligt till borrhningar på licensen 12/06 i Danmark. Vidare utgjorde 204,8 (49,5) MSEK investeringar i region Västafrika.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 981,3 (957,0) MSEK hänförligt till investeringar i producerande olje- och gastillgångar. Av dessa utgjorde 554,4 (813,4) MSEK investeringar i region Västafrika samt 426,9 (143,4) MSEK i region Nordafrika.

Under perioden amorterades netto 444,7 (161,8) MSEK av räntebärande skulder. Nettokassaflödet, efter finansiering och investeringar, uppgick till -1 005,3 (643,1) MSEK. Föregående år var positivt påverkat av en genomförd nyemission om 1 641,3 MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets intäkter hänför sig till största delen till försäljning inom koncernen och uppgick under kvartalet till 4,7 (10,3) MSEK samt för perioden till 17,4 (17,6) MSEK.

Finansnettot uppgick under kvartalet till 345,6 (-296,8) MSEK samt för perioden 32,1 (-290,5) MSEK. Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 343,3 (-292,9) MSEK samt för perioden till 29,0 (-298,6) MSEK. Immateriella tillgångar uppgick vid periodens slut till 85,5 (0) MSEK, ökningen hänför sig koncernintern omstrukturering i samband med likvidationen av de helägda dotterbolagen PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS samt PA Resources Nuna ApS. Eget kapital uppgick till 3 879,9 MSEK att jämföra med 3 850,9 MSEK vid årsskiftet.

## 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 förseningar i utbyggnadsprojekt. Pågående politiska oroligheter i Nordafrika vilka är svårbedömda, kan också få inverkan på bolagets verksamhet.

### Konverteringsperiod av konvertibler genomförd

Mellan den 1 – 30 september kunde innehavare av PA Resources konvertibel konvertera till aktier till en konverteringskurs på 8,52 per aktie.

Konverteringsperioden resulterade i 1 050 nya aktier som registrerats hos Bolagsverket. Aktiekapitalet ökade därmed med 525 SEK och uppgår till 318 738 446,50 SEK fördelat på 637 476 893 aktier under oktober 2011. Det totala nominella lånebeloppet för utestående konvertibler uppgår till 984 172 158 SEK.

### Händelser efter periodens utgång

#### ■ *Oljefynd på Lille John i Danmark*

Se avsnitt *Region Nordsjön och Grönland* för mer information.

#### ■ *Didon North producerade ingen olja*

Se avsnitt *Region Nordafrika* samt pressrelease publicerad den 25 oktober för mer information.

### Största ägarna

10 största ägarna per 30 september 2011	Antal aktier	Innehav (%)
Avanza Pension	45 562 061	7,1%
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	36 375 996	5,7%
Nordnet Pensionförsäkring AB	22 145 195	3,5%
Fjärde AP-fonden	11 446 666	1,8%
Robur Försäkring	10 416 138	1,6%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., NQI	9 771 986	1,5%
JP Morgan Bank	9 533 030	1,5%
VOB & T Holding AB	7 010 000	1,1%
SIX SIS AG, W8IMY	6 634 852	1,0%
CBNY-DFA-INT SML CAP V	5 403 727	0,8%
Summa 10 största aktieägarna	164 299 651	25,8%
Antal aktier övriga aktieägare	473 176 192	74,2%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>637 475 843</b>	<b>100%</b>

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

PA Resources AB (publ.)  
Stockholm, 26 oktober 2011

Bo Askvik  
VD och koncernchef

Frågor kring rapporten skickas till [ir@paresources.se](mailto:ir@paresources.se) eller ställs till:

Nicolas Adlercreutz, CFO  
Tel: +46 (0)8 21 83 82



## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Noter	Kv 3 2011	Kv 3 2010	jan-sept 2011	jan-sept 2010	jan-dec 2010
Intäkter	3, 5	493 720	529 954	1 619 091	1 529 070	2 226 732
Råvaror och förnödenheter	4	-163 186	-200 870	-525 703	-547 599	-758 828
Övriga externa kostnader		-19 809	-33 514	-57 588	-94 771	-125 169
Personalkostnader		-15 620	-14 006	-46 450	-48 733	-67 059
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-193 863	-187 229	-602 686	-566 222	-785 252
<b>Rörelseresultat</b>	5	<b>101 242</b>	<b>94 335</b>	<b>386 664</b>	<b>271 745</b>	<b>490 424</b>
Finansiella intäkter	6	6 075	301 725	43 599	171 881	182 890
Finansiella kostnader	6	-90 928	-80 927	-283 322	-355 473	-494 033
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-84 853</b>	<b>220 798</b>	<b>-239 723</b>	<b>-183 592</b>	<b>-311 143</b>
<b>Resultat före skatt</b>	5	<b>16 389</b>	<b>315 133</b>	<b>146 941</b>	<b>88 153</b>	<b>179 281</b>
Skatt på periodens resultat	7	-129 957	-175 963	-376 278	-254 809	-495 668
<b>Periodens resultat</b>		<b>-113 568</b>	<b>139 170</b>	<b>-229 337</b>	<b>-166 656</b>	<b>-316 387</b>
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-113 568	139 170	-229 337	-166 656	-316 387
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>-0,18</b>	<b>0,22</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,61</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>-0,18</b>	<b>0,22</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,61</b>

Resultat per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Noter	Kv 3 2011	Kv 3 2010	jan-sept 2011	jan-sept 2010	jan-dec 2010
<b>Periodens resultat</b>		-113 568	139 170	-229 337	-166 656	-316 387
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser		624 445	-885 695	118 147	-785 170	-712 429
Omräkningsdifferens, effekt från likvidation		-328	0	-328	0	0
Finansiella tillgångar som kan säljas		0	-284	-22	-1 263	-1 065
Skatt hänförlig till tillgångar som kan säljas		0	74	2	336	284
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>624 117</b>	<b>-885 905</b>	<b>117 799</b>	<b>-786 097</b>	<b>-713 210</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>510 549</b>	<b>-746 735</b>	<b>-111 538</b>	<b>-952 753</b>	<b>-1 029 597</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		510 549	-746 735	-111 538	-952 753	-1 029 597

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	Noter	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		2 236 670	1 620 853	1 728 771
Materiella anläggningstillgångar		7 716 971	7 045 165	7 221 384
Finansiella anläggningstillgångar		1 474	1 953	2 185
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 955 115</b>	<b>8 667 971</b>	<b>8 952 340</b>
Varulager		5 403	4 859	5 034
Derivatinstrument	8	0	465	0
Kundfordringar och andra fordringar		782 301	690 796	677 117
Aktuell skattefordran	7	3 989	4 034	3 168
Likvida medel		256 611	745 072	1 260 393
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 048 304</b>	<b>1 445 226</b>	<b>1 945 712</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>11 003 419</b>	<b>10 113 197</b>	<b>10 898 052</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		318 738	318 738	318 738
Övrigt tillskjutet kapital	9	3 764 144	3 764 137	3 764 137
Reserver		-837 112	-1 027 798	-954 911
Balanserade vinstmedel och periodens resultat		1 892 689	2 271 757	2 122 026
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 138 459</b>	<b>5 326 834</b>	<b>5 249 990</b>
<b>SKULDER</b>				
Räntebärande lån och skulder	9	3 335 825	2 130 143	2 767 310
Uppskjutna skatteskulder	7	425 281	461 188	409 031
Avsättningar	10	463 155	344 416	429 884
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 224 261</b>	<b>2 935 747</b>	<b>3 606 225</b>
Aktuell skatteskuld		209 168	108 023	70 746
Derivatinstrument	8	0	12 437	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		631 521	1 393 993	1 627 695
Leverantörsskulder och andra skulder		800 010	336 163	333 873
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 640 699</b>	<b>1 850 616</b>	<b>2 041 837</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>11 003 419</b>	<b>10 113 197</b>	<b>10 898 052</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	12	<b>820 658</b>	<b>2 130 909</b>	<b>2 179 630</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	12	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

## 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				-786 097	-166 656	-952 753
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Nyemission		234 856	1 526 561			1 761 417
Emissionskostnader			-120 087			-120 087
Inlösen konvertibler registrerade	9		2			2
Inlösen konvertibler ej registrerade	9	5	68			73
Aktierelaterade ersättningar					358	358
<b>Utgående balans per 30 sept. 2010</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 137</b>	<b>-1 027 798</b>	<b>2 271 757</b>	<b>5 326 834</b>
Ingående balans per 1 oktober 2010		318 738	3 764 137	-1 027 798	2 271 757	5 326 834
Periodens summa totalresultat				72 887	-149 731	-76 844
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 137</b>	<b>-954 911</b>	<b>2 122 026</b>	<b>5 249 990</b>
Ingående balans per 1 januari 2011		318 738	3 764 137	-954 911	2 122 026	5 249 990
Periodens summa totalresultat				117 799	-229 337	-111 538
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Inlösen konvertibler ej registrerade	9		7			7
<b>Utgående balans per 30 sept. 2011</b>		<b>318 738</b>	<b>3 764 144</b>	<b>-837 112</b>	<b>1 892 689</b>	<b>5 138 459</b>

Antal aktier efter 2011 års konvertering uppgick till 637 476 893 stycken. Ingen utdelning har beslutats för räkenskapsåret 2010 eller tidigare räkenskapsår. Reserver avser effekter från omräkning av verksamheter i utländsk valuta.

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	jan-sept 2011	jan-sept 2010	jan-dec 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	146 941	88 153	179 281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	450 506	233 072	348 359
Betald skatt	-38 431	-201 537	-229 639
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>559 016</b>	<b>119 688</b>	<b>298 001</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) varulager	-308	-4 856	-6 392
Ökning (-)/minskning (+) fordringar	52 440	-168 809	-168 613
Ökning (+)/minskning (-) skulder	305 950	314 081	293 218
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten *</b>	<b>917 098</b>	<b>260 104</b>	<b>416 214</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av och investering i immateriella anläggningstillgångar	-496 435	-139 551	-273 189
Förvärv av och investering i materiella anläggningstillgångar	-981 294	-957 001	-1 312 150
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 477 729</b>	<b>-1 096 552</b>	<b>-1 585 339</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	0	1 641 330	1 641 330
Upptagna lån	1 872 225	1 257 932	2 272 818
Amortering av skulder	-2 316 888	-1 419 730	-1 593 182
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-444 663</b>	<b>1 479 532</b>	<b>2 320 966</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 005 294</b>	<b>643 084</b>	<b>1 151 841</b>
Likvida medel vid periodens början	1 260 393	123 874	123 874
Valutakursdifferens i likvida medel	1 512	-21 886	-15 322
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>256 611</b>	<b>745 072</b>	<b>1 260 393</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	602 686	566 222	785 252
Redovisning finansiella instrument till verkligt värde	-9 523	10 055	8 271
Oljeförsäljning hänförlig till Net Entitlement Method (netto)	0	-2 236	33 153
Värdering Oljeförsäljning **	-349 618	0	0
Övriga poster inklusive upplupna räntor och valutakursdifferenser (netto)	206 961	-340 969	-478 317
<b>Totalt</b>	<b>450 506</b>	<b>233 072</b>	<b>348 359</b>

\* 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	Kv 3 2011	Kv 3 2010	jan-sept 2011	jan-sept 2010	jan-dec 2010
Nettoomsättning		4 716	10 339	17 434	17 618	26 677
Övriga externa kostnader	11	-4 246	-5 776	-13 877	-16 823	-23 932
Personalkostnader		-5 799	-3 147	-15 431	-16 197	-23 883
Avskrivningar och nedskrivningar		-20	-44	-114	-146	-193
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 349</b>	<b>1 372</b>	<b>-11 988</b>	<b>-15 548</b>	<b>-21 331</b>
Ränteintäkter och liknande intäkter	6, 8	450 256	152 622	381 610	341 995	427 612
Räntekostnader och liknande kostnader	6, 8	-104 691	-449 444	-349 485	-632 476	-707 092
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>345 565</b>	<b>-296 822</b>	<b>32 125</b>	<b>-290 481</b>	<b>-279 480</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>340 216</b>	<b>-295 450</b>	<b>20 137</b>	<b>-306 029</b>	<b>-300 811</b>
Skatt på periodens resultat	7	3 096	2 579	8 875	7 386	10 082
<b>Periodens resultat</b>		<b>343 312</b>	<b>-292 871</b>	<b>29 012</b>	<b>-298 643</b>	<b>-290 729</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Noter	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		85 510	0	0
Materiella anläggningstillgångar		132	293	246
Finansiella anläggningstillgångar		9 662 060	7 818 857	8 349 455
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 747 702</b>	<b>7 819 150</b>	<b>8 349 701</b>
Aktuell skattefordran		1 788	1 788	984
Derivatinstrument	8	0	465	0
Övriga fordringar		1 562	4 536	2 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 062	8 858	9 404
Kassa och bank		66 241	526 882	1 081 247
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>81 653</b>	<b>542 529</b>	<b>1 093 679</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 829 355</b>	<b>8 361 679</b>	<b>9 443 380</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		318 738	318 738	318 738
Reservfond		985 063	985 063	985 063
Omräkningsreserv		0	-126	20
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 303 801</i>	<i>1 303 675</i>	<i>1 303 821</i>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	9	2 748 716	2 748 709	2 748 709
Balanserade medel och periodens resultat		-172 574	-209 499	-201 586
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>2 576 142</i>	<i>2 539 210</i>	<i>2 547 123</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 879 943</b>	<b>3 842 885</b>	<b>3 850 944</b>
<b>SKULDER</b>				
Skulder till koncernföretag		2 694 731	2 297 889	2 610 248
Räntebärande lån och skulder	9	2 692 742	802 840	1 650 448
Uppskjuten skatteskuld		36 122	47 643	44 999
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 423 595</b>	<b>3 148 372</b>	<b>4 305 695</b>
Leverantörsskulder		2 495	1 361	1 046
Övriga skulder		556	756	506
Derivatinstrument	8	0	11 772	9 523
Kortfristig del av räntebärande lån och skulder		274 300	1 244 057	1 150 602
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		248 466	112 476	125 064
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>525 817</b>	<b>1 370 422</b>	<b>1 286 741</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>9 829 355</b>	<b>8 361 679</b>	<b>9 443 380</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	12	<b>772 840</b>	<b>2 125 681</b>	<b>2 123 060</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	12	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>

# Nyckeltal

## FEMÅRSÖVERSIKT

		2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Intäkter	TSEK	1 619 091	1 529 070	2 226 732	2 112 841	2 419 863	2 793 831	856 675
EBITDA	TSEK	989 350	837 967	1 275 676	1 325 877	1 771 823	2 073 729	471 296
Rörelseresultat	TSEK	386 664	271 745	490 424	429 601	1 395 749	1 833 485	359 267
Rörelseresultat per aktie efter utspädning**	SEK	0,61	0,56	0,94	1,35	4,64	6,08	1,26
Rörelsemarginal	%	24%	18%	22%	20%	58%	66%	42%
Resultat efter finansnetto per aktie efter utspädning**	SEK	0,23	0,18	0,34	1,00	2,74	5,96	1,04
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-0,36	-0,35	-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	%	6,1%	4,2%	5,1%	5,0%	16,4%	32,3%	9,9%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	7,1%	5,0%	5,9%	6,3%	19,6%	41,3%	12,2%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	8,06	8,36	8,24	13,41	15,86	11,12	7,72
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	8,06	8,36	8,24	13,41	15,80	10,79	7,52
Vinstmarginal	%	9,1%	5,8%	8,1%	15,0%	34,0%	64,3%	34,7%
Soliditet	%	46,7%	52,7%	48,2%	44,6%	45,5%	49,5%	46,9%
Skuldsättningsgrad	%	72,2%	52,2%	59,7%	80,4%	74,8%	64,6%	54,5%
Skuldsättningsgrad, efter full konvertering	%	47,8%	32,2%	38,3%	54,6%	n/a	n/a	n/a
Börskurs vid periodens slut*	SEK	1,96	4,99	7,50	11,93	5,58	24,74	35,05
Börskurs/eget kapital per aktie före utspädning*	ggr	0,24	0,60	0,91	0,89	0,35	2,23	4,54
P/E-tal per aktie*	ggr	-5,45	-14,45	-12,36	295,22	1,81	7,81	43,20
Antal utestående aktier före utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	637 475 843	345 814 769	299 968 388	298 937 668	298 937 668
Antal utestående aktier efter utspädning**	Antal	637 476 893	637 475 843	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	482 569 973	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	482 569 973	521 614 740	318 998 246	300 921 829	301 700 581	285 309 480

## KVARTALSÖVERSIKT

		Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 2 2009
Intäkter	TSEK	493 720	542 189	583 182	697 662	529 954	588 903	410 213	653 917
Rörelseresultat	TSEK	101 242	145 528	139 894	218 679	94 335	163 046	14 364	79 137
Rörelsemarginal	%	20,5%	26,8%	24,0%	31,3%	17,8%	27,7%	3,5%	12,1%
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning**	SEK	-0,18	-0,26	0,08	-0,23	0,22	-0,46	-0,27	-0,06
Räntabilitet på eget kapital	%	neg	neg	4,0%	neg	9,8%	neg	neg	neg
Räntabilitet på totalt kapital	%	4,1%	6,2%	5,7%	8,5%	4,0%	6,6%	1,2%	4,8%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	4,9%	7,2%	6,5%	9,7%	4,5%	7,7%	1,5%	5,8%
Eget kapital per aktie före utspädning**	SEK	8,06	7,26	7,50	8,24	8,36	9,53	12,65	13,41
Eget kapital per aktie efter utspädning**	SEK	8,06	7,26	7,50	8,24	8,36	9,53	12,65	13,41
Vinstmarginal	%	3,3%	-2,4%	24,6%	13,1%	59,5%	-23,5%	-21,6%	15,3%
Soliditet	%	46,7%	46,7%	50,7%	48,2%	52,7%	53,0%	45,2%	45,8%
Skuldsättningsgrad	%	72,2%	76,6%	67,7%	59,7%	52,2%	41,0%	85,2%	80,4%

\* 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 nyckeltalsmätt 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 beskrivs under avsnitten *PA Resources i korthet* och *Översikt av verksamheten*.

### Not 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades per den 30 september 2011 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för perioden januari – september 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	Kv 3 2011	Kv 3 2010	jan-sept. 2011	jan-sept 2010	jan-dec. 2010
Utvinnings- och produktionskostnader	-108 305	-129 743	-323 835	-361 225	-490 079
Royaltykostnader	-54 881	-71 127	-201 868	-186 374	-268 749
<b>Totala råvaror och förnödenheter</b>	<b>-163 186</b>	<b>-200 870</b>	<b>-525 703</b>	<b>-547 599</b>	<b>-758 828</b>

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. Undantaget är redovisade licensandelar inom PA Resources AB, vilka redovisas inom segmentet Nordsjön. Licensandelarna har under tredje kvartalet 2011, i samband med koncernintern omstrukturering sålts till moderbolaget från de under kvartalet likviderade bolagen: PA Resources Arctic ApS, PA Resources Greenland ApS samt PA Resources Nuna ApS.

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

**Övriga:** PA Resources AB, Microdrill AB

De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De rapporterbara 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 resultatmättat resultat före skatt. Vad gäller finansiella intäkter respektive kostnader bruttoredovisas valutaeffekterna i tabellerna nedan samt nettoredovisas i resultaträkningen.

## Delårsperioden jan-sept 2011

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
<b>Resultaträkning</b>						
Intäkter, externa	651 072	963 438	4 552	29		1 619 091
Intäkter, interna	-	-	-	17 405	-17 405	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-311 708	-289 343	-1 521	-114		-602 686
<b>Rörelseresultat</b>	<b>123 017</b>	<b>278 640</b>	<b>-3 004</b>	<b>-11 989</b>	<b>0</b>	<b>386 664</b>
Finansiella intäkter	71 579	4 488	28 978	1 538 256	-1 511 515	131 786
Finansiella kostnader	-62 052	-153 096	-60 172	-1 506 131	1 409 942	-371 509
<b>Resultat före skatt</b>	<b>132 544</b>	<b>130 032</b>	<b>-34 198</b>	<b>20 136</b>	<b>-101 573</b>	<b>146 941</b>
Skatteintäkter						19 217
Skattekostnader						-395 495
<b>Periodens resultat</b>						<b>-229 337</b>

## Delårsperioden jan-sept 2010

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
<b>Resultaträkning</b>						
Intäkter, externa	786 453	734 090	8 175	352		1 529 070
Intäkter, interna	-	-	-	17 266	-17 266	0
Avskrivningar och nedskrivningar	-446 051	-119 552	-473	-146	-	-566 222
<b>Rörelseresultat</b>	<b>59 524</b>	<b>235 054</b>	<b>-7 284</b>	<b>1 717</b>	<b>-17 266</b>	<b>271 745</b>
Finansiella intäkter	372 776	24 570	3 624	1 268 776	-1 244 029	425 717
Finansiella kostnader	-342 424	-130 969	-37 184	-1 559 257	1 460 525	-609 309
<b>Resultat före skatt</b>	<b>89 877</b>	<b>128 654</b>	<b>-40 844</b>	<b>-306 030</b>	<b>216 496</b>	<b>88 153</b>
Skatteintäkter						89 257
Skattekostnader						-344 066
<b>Periodens resultat</b>						<b>-166 656</b>

## 2011-09-30

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
<b>Balansräkning</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Anläggningstillgångar	5 924 828	6 259 188	625 101	7 530 841	-10 384 843	9 955 115
Omsättningstillgångar, externa	303 005	613 253	50 328	81 718		1 048 304
<b>Skulder</b>						
Långfristiga skulder	1 553 712	6 911 720	720 077	5 423 595	-10 384 843	4 224 261
Kortfristiga skulder, externa	698 184	315 261	101 437	525 817		1 640 699
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	426 871	554 392	31	-		981 294
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	204 825	291 610	-		496 435



2010-09-30

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Koncern-gemensamt & elimineringsar	Totalt
<b>Balansräkning</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Anläggningstillgångar	5 870 202	5 001 933	400 186	5 601 763	-8 206 113	<b>8 667 971</b>
Omsättningstillgångar, externa	296 678	578 718	27 233	542 597		<b>1 445 226</b>
<b>Skulder</b>						
Långfristiga skulder	1 850 549	5 653 652	489 287	3 148 372	-8 206 113	<b>2 935 747</b>
Kortfristiga skulder, externa	400 192	57 040	14 294	1 379 090		<b>1 850 616</b>
Investeringar materiella anläggningstillgångar brutto	143 440	813 361	146	54		<b>957 001</b>
Investeringar immateriella anläggningstillgångar brutto	-	49 522	90 029	-		<b>139 551</b>

Tillgångar som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar. Kolumnen "Koncerngemensamt och elimineringsar" 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-sept 2011

TSEK	Nordafrika	Västafrika	Nordsjön	Övriga segment	Totalt koncernen
Intäkter externa kunder i regionen	224 002	963 438	4 552	29	1 192 021
Intäkter externa kunder utom region	427 070	-	-	-	427 070
<b>Totala externa intäkter</b>	<b>651 072</b>	<b>963 438</b>	<b>4 552</b>	<b>29</b>	<b>1 619 091</b>
Intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
<b>Kund 1</b>	224 002	-	-	-	<b>224 002</b>
<b>Kund 2</b>	-	963 438	-	-	<b>963 438</b>
Procentuell andel av intäkter från externa kunder överstigande 10% av koncernens totala intäkter:					
<b>Kund 1</b>	14%	-	-	-	<b>14%</b>
<b>Kund 2</b>	-	60%			<b>60%</b>

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.

<b>Koncernen - TSEK</b>	<b>jan-sept 2011</b>	<b>jan-sept 2010</b>	<b>jan-dec 2010</b>
Ränteintäkter	15 524	40 945	46 067
Valutakursvinster	0	33 207	33 437
Övriga finansiella poster	28 075	97 729	103 386
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>43 599</b>	<b>171 881</b>	<b>182 890</b>

<b>TSEK</b>	<b>jan-sept 2011</b>	<b>jan-sept 2010</b>	<b>jan-dec 2010</b>
Räntekostnader	-198 763	-191 812	-299 797
Valutakursförluster	-1 019	0	0
Övriga finansiella poster	-83 540	-163 661	-194 236
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-283 322</b>	<b>-355 473</b>	<b>-494 033</b>

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	20 135	24 013	49 560
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	68 052	263 030	262 816
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-17 555	-49 317	-67 968
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-71 651	-204 519	-210 971
<b>Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)</b>	<b>-1 019</b>	<b>33 207</b>	<b>33 437</b>

<b>Moderbolaget - TSEK</b>	<b>jan-sept 2011</b>	<b>jan-sept 2010</b>	<b>jan-dec 2010</b>
Ränteintäkter	255 621	244 266	324 226
Valutakursvinster	97 914	0	0
Övriga finansiella poster	28 075	97 729	103 386
<b>Totala finansiella intäkter (netto)</b>	<b>381 610</b>	<b>341 995</b>	<b>427 612</b>

<b>TSEK</b>	<b>jan-sept 2011</b>	<b>jan-sept 2010</b>	<b>jan-dec 2010</b>
Räntekostnader	-303 133	-296 184	-380 274
Valutakursförluster	0	-200 990	-174 537
Övriga finansiella poster	-46 352	-135 302	-152 281
<b>Totala finansiella kostnader (netto)</b>	<b>-349 485</b>	<b>-632 476</b>	<b>-707 092</b>

Valutakursvinster / förluster fördelas enligt följande;

Valutakursvinster hänförlig till bankmedel (brutto)	16 319	10 394	24 800
Valutakursvinster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	1 238 241	916 387	1 231 943
Valutakursförluster hänförlig till bankmedel (brutto)	-16 771	-32 532	-40 637
Valutakursförluster hänförlig till lånetransaktioner (brutto)	-1 139 875	-1 095 239	-1 390 643
<b>Totala valutakursförluster (-) / vinster (+) (netto)</b>	<b>97 914</b>	<b>-200 990</b>	<b>-174 537</b>

### 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 MSEK 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.

Under september månad 2011 konverterades 559 konvertibler till aktier. Totalt har 11 246 242 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 30 september 2011 uppgår koncernens beräknade avsättningar till 422,2 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 30 september 2011 till 161,2 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.

### Not 12. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser

Per den sista september 2011 uppgick totala ställda säkerheter för koncernen till 820,7 MSEK och för moderbolaget till 772,8 MSEK. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser uppgick till 14,0 MSEK både för koncernen och för moderbolaget. Jämfört med den 30 juni 2011 har totala ställda säkerheter för koncernen ökat med netto 51,5 MSEK och för moderbolaget med 61,8 MSEK, främst beror detta på valutajusteringar. Totala eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget är oförändrade jämfört med 30 juni 2011. Nedan visas totala ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser för koncernen och moderbolaget per 2011-09-30 jämfört med 2010-09-30 samt 2010-12-31.



## 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 borring, 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

	Balansdagskurs 2011-09-30	Genomsnittskurs jan-sept 2011	Balansdagskurs 2010-09-30	Genomsnittskurs jan-sept 2010	Balansdagskurs 2010-12-31	Genomsnittskurs jan-dec 2010
1 EUR motsvarar i SEK	9,27	9,01	9,16	9,65	9,00	9,54
1 USD motsvarar i SEK	6,86	6,41	6,74	7,35	6,80	7,20
1 TND motsvarar i SEK	4,75	4,58	4,79	5,17	4,75	5,09
1 NOK motsvarar i SEK	1,17	1,15	1,15	1,21	1,15	1,19
1 GBP motsvarar i SEK	10,67	10,35	10,68	11,30	10,55	11,13
1 DKK motsvarar i SEK	1,25	1,21	1,23	1,30	1,21	1,28



## Kort om PA Resources

- Internationellt olje- och gasbolag med verksamhet och tillgångar i åtta länder
- Totalt 27 olje- och gaslicenser, varav 7 i produktion, 2 under utbyggnad och 18 i prospekteringsfas
- Operatör för totalt 12 licenser, delägare och partner i övriga licenser
- 46,0 miljoner fat 1P och 72,5 miljoner fat 2P i oljereserver
- Produktion av olja i Väst- och Nordafrika
- 135 medarbetare i Tunisien, 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

Bokslutskommuniké 2011 (jan – dec)	15 februari 2012
Årsredovisning 2011 (pdf)	30 mars 2012
Delårsrapport kvartal 1 (jan – mars)	25 april 2012
Delårsrapport kvartal 2 (jan – juni)	15 augusti 2012
Delårsrapport kvartal 3 (jan – sept)	24 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012 (jan – dec)	6 februari 2013

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

## OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna delårsrapport är sådan som PA Resources ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 oktober kl. 08.15 CET.

## WEBBSÄND TELEFONKONFERENS

PA Resources resultat för tredje kvartalet 2011 presenteras den 26 oktober kl. 10.00 genom en webbsänd telefonkonferens. För deltagande se länk på [www.paresources.se](http://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 finns också tillgänglig efter presentationen.

## FINANSIELL INFORMATION

All finansiell information publiceras på [www.paresources.se](http://www.paresources.se) direkt efter offentliggörandet. Det finns också möjlighet att prenumerera på pressreleaser och finansiella rapporter via e-post eller RSS-feed.

