

Bolagsstyrningsrapport 2009

PA Resources AB är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på OsloBörs sedan 1997 och på NASDAQ OMX Nordiska Börs i Stockholm sedan 2006. PA Resources styrs i enlighet med bolagsordningen, svenska aktiebolagslagen och börsernas regelverk. Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan noteringen vid NASDAQ OMX.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under 2009. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har inte granskats av bolagets revisorer.

Avvikelse från Koden

PA Resources avviker från Koden rörande följande punkt och med följande motivering:

AVVIKELSE FRÅN	FÖRKLARING/MOTIVERING
2.5 Offentliggörande av ledamöterna i valberedningen, senast sex månader före årsstämman, dvs senast den 18 november 2009.	Avvikelsen beror på att styrelsen inte förrän den 17 december 2009 blev informerad om vilka personer som bolagets tre största ägare hade utsett till sina representanter i valberedningen. Valberedningens sammansättning kunde därför inte offentliggöras förrän den 17 december 2009, vilket motsvarar fem månader före årsstämman.

BOLAGSSTYRNING INOM PA RESOURCES

Styrning, ledning och kontroll av PA Resources fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, verkställande direktören (VD) och övriga i koncernledningen enligt den svenska aktiebolagslagen, Koden och bolagsordningen.

Bolagsordning

Bolagets firma är PA Resources AB och bolaget är publikt (publ.). Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm. Enligt bolagsordningen ska PA Resources, genom dotterbolag eller genom samarbete med annan bedriva prospekteringsverksamhet, utvinna olja och gas samt äga och förvalta licenser, aktier och andelar i bolag som bedriver prospektering och utvinning. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.paresources.se.



Årsstämman

PA Resources högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer, vilket normalt sker med en mandattid om fyra år. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen.

Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Årsstämman 2010

Nästa årsstämma för aktieägare i PA Resources hålls den 18 maj 2010 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Kodens. Läs mer om årsstämman 2010 på sidan 75.

Valberedning

Årsstämman 2009 beslutade att en valberedning skulle inrättas inför 2010 års årsstämma med uppgift att bland annat lägga fram förslag till antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter inklusive styrelseordförande samt ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen inrättas genom att styrelsens ordförande vid utgången av det tredje kvartalet kontaktar de tre största ägarna per den 30 september 2009 och ber dem utse en ledamot vardera till valberedningen.

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2010

Ledamot	Representerar antal aktier*
Mathias Berggren, valberedningens ordförande, utsedd av aktieägaren Ulrik Jansson med kontrollerade bolag	8 512 512
Niklas Adler, utsedd av aktieägaren Bertil Lindqvist	9 305 882
Anders Algotsson, utsedd av aktieägaren AFA Försäkring	3 781 197
Sven Rasmusson, styrelsens ordförande	

* Per den 30 september 2009

Valberedningen har hållit 2 protokollförda möten. Valberedningen har bland annat bedömt om den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av PA Resources situation och framtida inriktning, genom att bland annat ta del av den utvärdering som har skett av styrelsens arbete. Valberedningens förslag på styrelseledamöter, styrelsearvode, styrelsens ordförande med mera kommer att tillhandahållas i god tid innan årsstämman 2010 på www.paresources.se.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i PA Resources organisation och

ÅRSSTÄMMAN 2009

Vid årsstämman den 13 maj 2009 var 81 aktieägare representerade, vilka företrädde 22,75 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att...

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2008 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2008 års förvaltning
- inte lämna någon utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamöterna Sven Rasmusson, Catharina Nystedt-Ringborg och Lars Olof Nilsson, nyvälja styrelseledamöterna Paul Waern och Hans Kristian Rød samt välja Sven Rasmusson till styrelsens ordförande
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 1 650 000 SEK att fördelas med 550 000 SEK till ordföranden och med 275 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot
- till bolagets revisor omvälja Ernst & Young AB till revisionsbolag med auktoriserade revisorn Jaan Kubja som huvudansvarig revisor
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- anpassa reglerna i bolagets bolagsordning gällande sättet för kallelse till bolagsstämma till de nya regler som förväntas träda i kraft 2010
- bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner

Läs mer i det fullständiga årsstämmoprotokollet på bolagets webbplats www.paresources.se.

verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer lön och annan ersättning till bolagets VD.

Styrelsens sammansättning

PA Resources styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen har under 2009 bestått av följande fem ordinarie ledamöter (inga suppleanter):

- Sven Rasmusson, styrelsens ordförande
- Lars Olof Nilsson
- Catharina Nystedt-Ringborg
- Hans Kristian Rød
- Paul Waern

VD ingår sedan årsstämman 2009 inte längre i styrelsen utan deltar som föredragande. Advokat Ulrika Magnusson, Ulrika Magnusson Advokat AB, är utsedd till styrelsens sekreterare. Vice VD Bo Askvik deltar som föredragande vid styrelsemötena och vid behov deltar även andra tjänstemän i bolaget.

PA Resources uppfyller NASDAQ OMX Nordiska börs regelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämmodalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare. För mer information om styrelsen, deras innehav, deras oberoende samt närvaro på styrelsemöten, se sidan 28.

Styrelsens arbetsordning

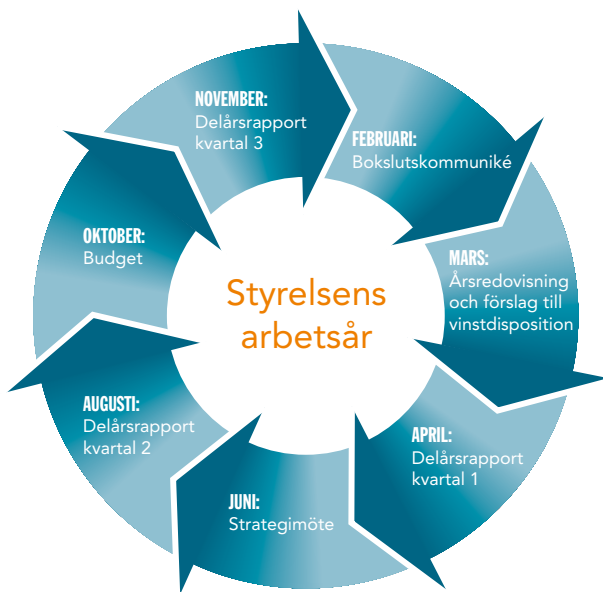
Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sett samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2009

PA Resources styrelse har under verksamhetsåret 2009 haft 20 sammanträden, varav ett konstituerande sammanträde. Ett flertal sammanträden har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst sex ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från



VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2009 var exempelvis produktions- och utbyggnadsfrågor, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, prissäkringsfrågor, koncernens framtida organisation och struktur.

Den årliga utvärderingen av styrelsen och dess arbete har skett genom anlitat oberoende konsultbolag. Utvärderingen har bland annat omfattat arbetsklimat, arbetsformer, sammansättning, kompetenser och intern kommunikation.

Ersättningskommittén och revisionskommittén

Ersättningskommittén ska handlägga frågor om främst ersättning och incitamentsprogram till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Revisionskommitténs uppgift är att särskilt bevaka och följa upp frågor avseende bolagets interna kontroll, redovisningsprinciper, riskhantering, finansiell rapportering och revision. Vidare ska revisionskommittén bereda frågor om val av revisorer och ersättning till revisorerna samt säkra en kvalificerad oberoende granskning av bolaget.

Både Ersättningskommittén och Revisionskommittén har under 2009 bestått av hela styrelsen. Några särskilda sammanträden har därför ej avhållits i respektive kommitté utan frågorna har behandlats av hela styrelsen på styrelsemötena.

Koncernledning

PA Resources koncernledning har under 2009 bestått av bolagets VD Ulrik Jansson och vice VD Bo Askvik. Koncernledningen presenteras närmare på sidan 29 i Årsredovisningen.

Verkställande direktör

Bolagets VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

Revisorer

PA Resources revisorer väljs av årsstämman för en period om fyra år. Innevarande period inleddes 2009, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2013. Bolagets revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Jaan Kubja. Jaan Kubja har varit bolagets revisor sedan 2005 och innan dess revisorssuppleant sedan 1999 och har således god kunskap om bolaget, koncernen och dess verksamhet.

Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2009 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 1 650 000 SEK. Därav ska styrelsens ordförande erhålla 550 000 SEK och övriga ledamöter 275 000 SEK vardera. Ledamöterna är utsedda för perioden intill slutet av årsstämman 2010, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se Förvaltningsberättelsen och not 8 *Ersättningar och övriga förmåner, styrelse, VD och ledande befattningshavare*.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Kodens för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Kodens samt FAR SRS:s och Svenskt Näringslivs riktlinjer.

PA Resources har en decentraliserad organisation med 131 anställda i koncernen varav 9 personer är anställda i moderbolaget per den 31 december 2009. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom PA Resources och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen, främjande av effektivitet samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs.

PA Resources har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, investeringar, kundkontrakt med mera.

Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur. Samtliga dotterbolag rapporterar kvartalsvis i enlighet med en standardiserad rapporteringsrutin, både legal och operativ rapportering. Varje bolag konsoliderar sina enheter och rapporterar till PA Resources AB. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade rapportering. PA Resources redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS vilket säkerställer en likformig och stringent finansiell rapportering.

Personalpolicy finns som ska säkerställa att nödvändiga åtgärder vidtas för att se till att medarbetarna har den kompetens som krävs för deras respektive tjänster. Rutiner och mallar för anställning, utbildning, utvärdering och befordran samt ersättnings- och tjänstebeskrivningar finns definierade och dokumenterade.

Riskbedömning

PA Resources utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. Riskhanteringen ingår som en del i planeringsprocessen för att säkerställa att resultatet från denna beaktas i affärsplaner, målsättningar och åtgärder. Övergripande riskbedömningar genomförs kontinuerligt och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker. Läs mer om PA Resources risker och riskhantering på sidorna 16-17 samt i not 31 *Finansiella risker*.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker. Kontrollaktiviteter genomförs i hela organisationen, på alla nivåer och funktioner.

Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, tillståndsgivning, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. Vidare har samtliga dotterbolag en självständig ekonomiorganisation som bland annat tillser att kontrollrutiner och procedurer följs, att koncernens riktlinjer, handböcker och policyer följs och att de finansiella rapporterna är korrekta, kompletta och levereras i tid.

Information och kommunikation

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera väl. PA Resources har kommunikationsvägar till stöd för att medarbetarna ska kunna utföra sina arbetsuppgifter så effektivt som möjligt. Berörda medarbetare i koncernen har tillgång till gällande policyer, instruktioner, riktlinjer, handböcker med mera. Informationssystemen levererar rapporter som förbättrar möjligheterna att driva och kontrollera verksamheten.

Uppföljning

Uppföljningen är en integrerad del av den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens och chefernas ordinarie aktiviteter och de aktiviteter som medarbetare vidtar när de genomför sina arbetsuppgifter. Bristar i den interna kontrollen ska rapporteras till närmaste överordnad, och allvarliga brister ska rapporteras till VD och styrelse.

Den finansiella rapporteringen avseende delårsrapporter och årsbokslut samt den interna kontrollen kvalitetssäkras dessutom genom att bolagets externa revisorer utför en översiktlig granskning, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Stockholm, mars 2010

PA Resources AB (publ.)/
Styrelsen

Styrelse och ledning

STYRELSEN



SVEN RASMUSSEN

Ordförande

Född 1953, jur. kand.

Advokat och delägare i advokatfirman Rasmussen & Partners Advokat AB.

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande i Projektbyrån Stockholm AB och Steelwrist AB samt styrelseledamot i Rasmussen & Partners Advokat AB, Raspart Förvaltning AB, Ponderus Technology AB och Technology Nexus AB (publ).

Tidigare erfarenhet: Affärsjurist och rådgivare till bland annat börsnoterade bolag och deras styrelser. Advokat och delägare i advokatfirman Lindhs DLA Nordic.

Styrelseledamot sedan maj 2008

Aktieinnehav: 50 000 st (inklusive genom helägda bolag)
Konvertibler: 25 000 st à 16 kr/st (inklusive genom helägda bolag)

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 20 av 20

CATHARINA NYSTEDT-RINGBORG

Född 1951, fil.kand. ekonomi, M.pol.Sc MBA International Business Management och tolkutbildning Sorbonne.

Styrelsearbete och rådgivare inom kraftindustrin.

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i CN-R Affärsutveckling AB, Svenskt Pantlotteri AB och Antrepo AB.

Tidigare erfarenhet: VD för Swedish Water Development AB, Senior VP i ABB Ltd och Fläkt AB samt andra befattningar inom AGA Système Infrarouges SARL, regeringskansliet och OECD.

Styrelseledamot sedan maj 2006

Aktieinnehav: 25 000 st
Konvertibler: 12 500 st à 16 kr/st

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 17 av 20

LARS OLOF NILSSON

Född 1962, civilekonom.

Styrelsearbete samt rådgivare åt Nordic Capital och Evli Bank.

Övriga styrelseuppdrag:

Ordförande i Kaptensbacken AB samt styrelseledamot i BE Group AB, International Gold Exploration IGE AB, IGE Nordic AB, Lappland Goldminers AB, AGL Treasury Support AB och AGL Transaction Services AB.

Tidigare erfarenhet: Chef för koncernstaberna Finans respektive Affärsutveckling i Trelleborg AB.

Styrelseledamot sedan maj 2008

Aktieinnehav: 2 000 st
Konvertibler: 1 000 st à 16 kr/st

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 20 av 20

* Med oberoende avses att ledamöten enligt Koden är att anses som oberoende till bolaget, dess ledning samt till större aktieägare i bolaget. Med större aktieägare avses aktieägande överstigande 10%.

** Valdes in vid årsstämman 13 maj 2009

PAUL WAERN

Född 1950, Bergsingenjör.

Ägare av konsultföretaget Petrotech AB.

Tidigare erfarenhet: 30 års internationell erfarenhet från olje- och gasindustrin. Teknisk rådgivare till börsnoterade bolag.

Styrelseledamot sedan maj 2009

Aktieinnehav: 3 000 st
Konvertibler: 0

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 12 av 20**

HANS KRISTIAN RØD

Född 1953. Civilekonom, Master Business Administration.

Corporate representative på Fortum Corporation i Norge

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Infratek ASA, North Energy ASA, Ishavskraft AS, Fredrikstad Energi AS.

Tidigare erfarenhet: VD för Fortum Corporation Exploration & Production samt VD for Fortum Petroleum AS.

Styrelseledamot sedan maj 2009

Aktieinnehav: 0
Konvertibler: 0

Oberoende*: Ja
Deltagande i styrelsemöten: 12 av 20**

KONCERNLEDNING

**ULRIK JANSSON**

Verkställande direktör och koncernchef

Född 1954, jur. kand., VD och koncernchef i PA Resources sedan 1996

Tidigare erfarenhet: Bolagsjurist inom AGA AB och bolagsjurist inom Uddeholms AB.

Aktieinnehav: 8 512 512 st genom av honom kontrollerade bolag

Konvertibler: 1 562 500 à 16 kr/st

BO ASKVIK

Vice VD och CFO

Född 1958, civilekonom, anställd sedan 2007

Tidigare erfarenhet: CFO på Sanitec Corp, Intrum Justitia AB och SAPA och andra befattningar på Borealis Coordination Centre, Neste Sverige AB, Östgöta Enskilda Bank och Nordstjärnan AB.

Aktieinnehav: 25 000 st

Optioner: 150 000

Konvertibler: 12 500 à 16 kr/st

REGIONER

NORDAFRIKA

**MOHAMED MESSAOUDI**

Verkställande direktör PA Resources Tunisia

Född 1952, MSc Engineering and MBA, anställd sedan 2007

Tidigare erfarenhet: Ledande internationella befattningar inom Storm Ventures, Nexen, MBC Consulting, Shell, Petroleum samt Development of Oman och Elf.

VÄSTAFRIKA

**HANS RYCKBORST**

Verkställande direktör PA Resources Kongo

Född 1942, Ph.D Geological Engineering, anställd sedan 2008

Tidigare erfarenhet: Reservoaringsenjör i Canada och Gabon och ledande internationella befattningar inom GGPC Limited Gabon, Bowleven (GGPC), Tullow Oil, ATP Oil & Gas och Vanco Energy. Rådgivare åt Internationella valutafonden, Världsbanken och regeringen i Gabon.

NORDSJÖN

**GRAHAM GOFFEY**

Verkställande direktör PA Resources UK

Född 1964, MSc Petroleum Geology and MBA, anställd sedan januari 2009

Tidigare erfarenhet: Ledande internationella befattningar inom Sterling Energy, Conoco, LASMO och Paladin Resources bland annat gällande prospektering.

REVISORER

Ordinarie revisor:

Ernst & Young AB, Stockholm

Jaan Kubja

Huvudansvarig revisor, auktoriserad revisor

Född 1960

PA Resources revisor sedan 2005.

Tidigare revisorsuppleant sedan 1999.

Andra revisionsuppdrag:

Svenska Statoil AB, Norsk Hydro Olje AB, International Gold Exploration IGE AB samt IGE Nordic AB. Medlem i FAR SRS.