

N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

Styrelsens¹ för Tethys Oil AB (publ) yttrande enligt 20 kap. 8 § aktiebolagslagen

The board of directors of Tethys Oil AB (publ) statement pursuant to Chapter 20, Section 8 of the Swedish Companies Act.

Med anledning av styrelsens förslag till beslut om minskning av bolagets aktiekapital enligt punkten (B) i nämnda förslag, avger styrelsen härmed följande yttrande enligt 20 kap. 8 § aktiebolagslagen.

With reference to the Board's proposal for a resolution on a reduction of the share capital pursuant to section (B) of such proposal, the Board submits the following report pursuant to Chapter 20, Section 8 of the Swedish Companies Act.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2014 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2014. Där framgår även de värderingsprinciper för tillgångarna och skulderna som tillämpats.

The Company's and the group's financial position as of 31 December, 2014 is available in the Annual Report for the financial year 2014. The Annual Report shows the valuation principles that have been applied for assets and liabilities.

Bolagets balanserade vinstmedel från föregående år uppgår till 81 366 345 kronor och årets nettoresultat uppgår till 147 922 589 kronor. Förutsatt att stämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition och inlösen av aktier genom obligatorisk indragning av aktier för återbetalning till aktieägarna kommer 123 713 864 kronor att balanseras i ny räkning.

The retained earnings from previous year amounts to SEK 81,366,345 and net income amounts to SEK 147, 922,589. Provided that the General Meeting resolves in accordance with the Board's proposals on appropriation of profits and compulsory redemption of shares, SEK 123,713,864 will be carried forward.

Minskningen av aktiekapitalet genom indragning av aktier kommer att minska aktiekapitalet med 2 962 812,67 kronor, vilket kommer återställas genom en fondemission utan utgivande av aktier varigenom motsvarande belopp överförs från det fria egna kapitalet till aktiekapitalet. Efter genomförd fondemission kommer bolagets bundna egna kapital och aktiekapital således ej ha minskat.

The reduction of the share capital with redemption of shares will reduce the share capital by SEK 2,962,812.67, the reduction will be restored by way of a bonus issue without the issuance of shares whereby a corresponding amount is transferred from the non-restricted equity to the share capital. Consequently, following the bonus issue the Company's non-restricted equity and share capital will remain unaltered.

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och angivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i Bolaget och koncernen medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som är förenade med

¹ Staffan Knafve och Jan Risberg deltog inte i yttrandet. / *Staffan Knafve and Jan Risberg did not participate in the statement.*

bedrivande av näringsverksamhet.

The Company have full coverage for its restricted equity after the proposed dividend. The nature and scope of the Company's business is evident from Articles of Association and the above annual reports. The business conducted by the Company or the group does not entail risks beyond those that occur or can be assumed to occur in the industry, or the risks associated with operating a business.

Av årsredovisningen för räkenskapsåret 2014 framgår bland annat att koncernens soliditet per den 31 december 2014 uppgick till cirka 92,26 procent. Bolagets soliditet uppgick per samma datum till cirka 97,76 procent. Baserat på balansräkningen per den 31 december 2014 kommer bolagets respektive koncernens soliditet att uppgå till cirka 96,63 procent respektive 91,76 procent efter föreslagen återbetalning till aktieägarna samt vinstutdelning.

Pursuant to the annual report for the financial year 2014, the group's equity/assets ratio was approximately 92.26 per cent as per 31 December 2014. As per the same date, the company's equity/assets ratio was approximately 97.76 per cent. Based on the balance sheet as of 31 December 2014, the company's and the group's equity/assets ratio, following the proposed repayment to the shareholders and dividend, will be approximately 96.63 per cent and 91.76 per cent, respectively.

Styrelsen har beaktat Bolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av Bolagets och koncernens ekonomiska ställning och Bolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Kapitältäckningsgraden i koncernen, där Bolaget är moderbolag, är betryggande, mot bakgrund av att Bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedöms kunna upprätthållas på likaledes nivå. I Bolagets egna kapital ingår ingen orealiserad vinst eller förlust föranledd av att finansiella instrument redovisats till marknadsvärde.

The Board has considered the Company's and the group's consolidation needs through a comprehensive assessment of the Company's and group's financial position. The capital ratio of the group, in which the Company is the parent company, is satisfactory, given that the Company's and the group's business is expected to be maintained at an equal level. The Company's equity does not include any unrealised profit or loss due to financial instruments having been accounted to market value.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att Bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att Bolaget förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt kommer att ha förmåga att göra de investeringar som bedöms nödvändiga. Styrelsen har tagit hänsyn till Bolagets och koncernens ställning i övrigt. Styrelsen har därvid tagit hänsyn till alla kända förhållanden som kan ha betydelse för Bolagets ekonomiska ställning och som inte har beaktats inom ramen för bedömningen av Bolagets konsolideringsbehov och likviditet.

The Company's financial position does not give rise to any other conclusion than that the Company can continue its operations and that the Company is expected to fulfil its obligations in the short and long term and will have the ability to make the investments deemed necessary. The Board has taken into account the financial position of the Company and group and in conjunction therewith considered all known circumstances that may have an impact on the Company's financial position and which has not been taken into account in assessing the Company's need to strengthen the balance sheet and liquidity.

Mot bakgrund av vad anges ovan samt vad som styrelsen i övrigt har kännedom om är det styrelsens bedömning att den föreslagna minskningen av aktiekapitalet genom indragning av aktier för återbetalning till aktieägarna är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och koncernens

konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

With reference to the above and what has come the Board's attention, the Board considers that the proposed reduction of the share capital with redemption of shares for repayment to the shareholders is justified with respect to the requirements, regarding the scope and risks associated with the business and the size of the Company's and the group's need to strengthen its balance sheet, liquidity and financial position.

Stockholm den 22 april 2015

Stockholm, on 22 April 2015

Tethys Oil AB (publ)

Styrelsen

The board of directors