

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.

Styrelsens för Tethys Oil AB (publ) yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen

The board of directors of Tethys Oil AB (publ) statement pursuant to Chapter 19, Section 22 of the Swedish Companies Act.

Med anledning av styrelsens förslag om bemyndigande att fatta beslut om förvärv av aktier i Bolaget, avger styrelsen härmed följande yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen. *Regarding the Board's proposal for authorisation to decide on purchases of shares in the Company, the Board hereby presents the following statement in accordance with Chapter 19, Section 22 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. Förslaget beträffande förvärv av egna aktier innebär att styrelsen vid ett eller flera tillfällen bemyndigas att förvärva aktier i Bolaget till ett antal som inte får överstiga en tiondel av samtliga aktier i Bolaget.

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. The proposal regarding purchase of own shares authorises the Board, on one or more occasions is authorised to purchase shares in the Company to a number which shall not exceed one tenth of all shares in the Company.

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 kommer 123 713 864 kronor att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för Bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning. 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 bedrivande av näringsverksamhet.

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 decides in accordance with the Board's proposal on appropriation of profits, SEK 123,713,864 will be carried forward. 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.

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. Kapitaltäckningsgraden 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 det föreslagna bemyndigandet att förvärva aktier är försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt med hänsyn tagen till den föreslagna vinstutdelningen om en (1) krona per aktie samt minskning av aktiekapitalet genom återbetalning till aktieägarna om två (2) kronor per inlösenaktie.

With reference to the above and what has come the Board's attention, the Board considers that the proposed authorisation to purchase shares 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 with consideration to the proposed dividend of SEK one (1) per share and reduction of the share capital with redemption of shares and repayment to the shareholders of SEK two (2) per redemption share.

Stockholm den 22 april 2015
Stockholm, on 22 April 2015
Tethys Oil AB (publ)
Styrelsen
The board of directors