

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 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 hereby render the following statement pursuant to Chapter 20, Section 8 of the Swedish Companies Act.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2015 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2015. Där framgår även de värderingsprinciper för tillgångarna och skulderna som tillämpats.

The company's and the group's financial position as of 31 December, 2015 is available in the Annual Report for the financial year 2015. The Annual Report also contains the valuation principles that have been applied for the assets and liabilities.

Som framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 uppgick bolagets balanserade vinstmedel från räkenskapsåret 2014 till 84 702 835 kronor och resultatet för räkenskapsåret 2015 till 310 167 751 kronor. Efter årsstämman beslut om vinstutdelning om totalt 34 460 081 kronor återstår därmed 360 410 504 kronor av bolagets fria egna kapital.

As set forth in the Annual Report for the financial year 2015, the company's retained earnings from the financial year 2014 amounted to SEK 84,702,835 and the income from the financial year 2015 amounted to SEK 310,167,751. Following the Annual General Meeting's resolution on a dividend of in total SEK 34,460,081, there is consequently SEK 360,410,504 remaining of the company's non-restricted equity.

Genom minskningen av aktiekapitalet återbetalas totalt 102 643 578 kronor till bolagets aktieägare varav 2 852 012,83 kronor från aktiekapitalet och 99 791 565,17 kronor från fritt eget kapital. Vidare kommer, baserat på bolagets innehav av 1 329 224 egna aktier, en minskning av aktiekapitalet med 110 799,84 kronor ske för avsättning till fritt eget kapital. Totalt kommer således aktiekapitalet minska med 2 962 812,67 kronor. Minskningen av aktiekapitalet 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.

By the reduction of the share capital, in total SEK 102,643,578 will be repaid to the company's shareholders of which SEK 2,852,012.87 by reduction of the share capital and SEK 99,791,565.17 from the non-restricted equity. Furthermore, based on that 1,329,224 own shares are held by the company, a reduction of the share capital of SEK 110,799.84 will be executed for allocation to the unrestricted shareholders' equity. Consequently, the share capital will be reduced by in total SEK 2,962,812.67. The reduction of the share capital 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 ovan angiven årsredovisning. 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 nature and scope of the company's business is evident from Articles of Association and the abovementioned annual report. 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 2015 framgår bland annat att koncernens soliditet per den 31 december 2015 uppgick till cirka 86 procent. Bolagets soliditet uppgick per samma datum till cirka 91 procent. Baserat på balansräkningen per den 31 december 2015 och med iakttagande av därefter genomförda värdeöverföringar kommer bolagets respektive koncernens soliditet att uppgå till cirka 88 procent respektive 85 procent efter föreslagen återbetalning till aktieägarna.

Pursuant to the annual report for the financial year 2015, the group's equity/assets ratio was approximately 86 per cent as per 31 December 2015. As per the same date, the company's equity/assets ratio was approximately 91 per cent. Based on the balance sheet as of 31 December 2015 and taking into account subsequent value transfer, the company's and the group's equity/assets ratio, following the proposed repayment to the shareholders, will be approximately 88 per cent and 85 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. 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 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 21 september 2016

Stockholm, 21 September 2016

Tethys Oil AB (publ)

Styrelsen

The board of directors