

# TETHYS OIL

Fjärde kvartalet och  
bokslutskommuniké 2016



# Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2016<sup>1</sup>

## Fjärde kvartalet

- Produktionen uppgick till 12 268 fat per dag, i linje med tredje kvartalet 2016
- Tethys Oils tredjepartsreviderade reserver på Block 3&4 Oman uppgår netto per 31 december 2016 till:
  - 1P-reserver 14 222 tusen fat ("mbo") (12 905 mbo)
  - 2P-reserver 21 408 mbo (18 244 mbo)
  - 3P-reserver 29 729 mbo (27 863 mbo)
- Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 171 procent
- Tethys Oil uppskattar att justering av rapporteringsfel vid oljeleverans påverkar intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2016 negativt med MUSD 5,9. Den negativa odiskonterade kassaeffekten netto uppskattas vara mindre än MUSD 1,4
- Intäkter uppgick till MUSD 20,7 jämfört med MUSD 26,1 under tredje kvartalet 2016
- EBITDA uppgick till MUSD 9,6, jämfört med MUSD 15,7 under tredje kvartalet 2016
- Resultat efter skatt uppgick till MUSD 1,5, jämfört med MUSD 6,4 under tredje kvartalet 2016
- Vinst per aktie uppgick till USD 0,04 under fjärde kvartalet 2016
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om SEK 1,00 per aktie (SEK 1,00)
- 12 nya borrhål färdigställda på Block 3&4 under fjärde kvartalet
- Ny gränsdragning för Block 3, ny licensyta för Block 3&4 uppgår till 29 130 km<sup>2</sup>
- Rekommenderad produktion om 12 300 fat olja per dag första sex månaderna 2017 efter överenskommelse mellan OPEC-länder och länder utanför OPEC

	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Helår 2016	Helår 2015
MUSD (om inte annat anges)					
Genomsnittlig dagsproduktion, netto, före statens andel, fat	12 268	12 297	10 956	12 235	9 804
Försäljning, netto, efter statens andel, fat	583 772	501 167	366 746	2 357 701	1 805 056
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	46,0	45,8	47,9	40,5	58,1
Intäkter	20,7	26,1	26,0	87,1	107,0
EBITDA	9,6	15,7	13,3	44,1	58,6
Rörelseresultat	-1,7	4,4	3,5	-0,5	23,0
Periodens resultat	1,5	6,4	3,1	2,7	23,4
Nettokassa	39,0	48,2	51,2	39,0	51,2
Investeringar i olje- och gastillgångar	15,0	9,3	7,0	48,5	40,8
Vinst per aktie (efter utspädning), SEK	0,04	0,19	0,09	0,08	0,66

<sup>1</sup> Med start 1 januari 2016 presenterar Tethys Oil-koncernen de finansiella rapporterna i USD. Samtliga jämförelsetal har omräknats. För ytterligare information, se sidan 17 under rubriken "Redovisningsprinciper".

# Vänner och investerare,

2016 – vilket år det blev! Oljeindustrin fick en rejäl berg- och dalbanetur, men Tethys Oil höll emot och i slutändan visade sig 2016 inte bli dåligt alls. Våra intäkter och EBITDA sjönk 19 respektive 25 procent gentemot föregående år och uppgick till MUSD 87,1 respektive MUSD 44,1 efter en engångsjustering som Tethys Oil uppskattat till MUSD 5,9 för ett rapporteringsfel avseende leverans. Vi förblev kassaflödespositiva under hela året, till och med under mörkaste januari när oljepriserna tillfälligt sjönk under USD 30 per fat och vi slutar året med en nettokassa om MUSD 39 efter att vi distribuerade MUSD 15 till våra aktieägare under året (SEK 4 per aktie).

## Produktionsökningar

Vi producerade 4,4 miljoner fat, vilket är 25 procent mer än under 2015 och ett nytt årsrekord. Vi tror att vår produktion kommer att fortsätta att växa, men även fortsättningsvis med månatliga variationer. Den minskning vi noterade i december berodde på tillfälliga orsaker och på det faktum att vatteninjiceringen på Shahd fältet tagit, och även tar, längre tid att implementera än vi hoppats. Det viktigaste härvidlag är dock att vatteninjiceringen på Shahd fungerar, vilket kommer ha positiv påverkan på både reserver och produktion framgent. Så för 2017 tror vi fortsatt på ökad produktion jämfört med 2016. Vi skall givetvis ha i åtanke att Oman har anslutit sig till de av OPEC initierade produktionsbegränsningarna, vilket ger oss ett månatligt produktionsmål om 12 300 fat olja per dag under de första sex månaderna. Faktisk produktion kommer dock troligtvis fortsatt att fluktuera beroende både på vår produktionskapacitet men också på hur Omans maximala månatliga kvot uppfylls. Så, låt oss nu övergå till något som avslutade året oerhört bra – reserverna.

## Ökande reserver

Vi är mycket glada över att rapportera en reservsättningsgrad om 171 procent. Trots att vi ökat produktionen med 25 procent, har vi ökat våra reserver med mer och i slutet av 2016 uppgick våra 2P-reserver till 21,4 miljoner fat. De ökande reserverna är ett resultat

av vårt pågående utvärderings- och optimeringsprogram. De utvärderings- och produktionsborrningar vi har gjort har tillsammans med utbyggnaden av vatteninjiceringsprogrammet resulterat i att 3P-reserver flyttats till 2P-kategorin. 3P-reserverna har ytterligare ökat då utvärderingsborrningar flyttat ut gränserna för de områden av våra fält som är i produktion. Prospektering, dvs borrning av tidigare oborrade strukturer som skulle kunna bli framtida oljefält, startade inte förrän sent under året och följaktligen var inga resultat kända vid årsslutet och reservsiffrorna per 31 december innehåller praktiskt taget inga nya fynd. Istället nådde vi hit genom att uppvisa robustheten i våra befintliga fält, och för den delen också i vår affärsmodell. Vi tror att våra befintliga fält har ytterligare utrymme för utveckling och vi är hoppfulla över att de prospekteringsborrningar som pågår och även de som är planerade senare under året kommer att ha en väsentlig påverkan på vår möjlighet att ytterligare öka reserverna.

## Starkare oljeprismiljö

Efter överenskommelsen mellan OPEC-länder och länder utanför OPEC att minska oljeproduktionen stärktes oljepriset ytterligare under det sista kvartalet 2016 och nådde över USD 55 per fat i slutet på året. Mot bakgrund av att vi har två månaders eftersläpning i vårt försäljningspris, kommer vi att dra full fördel av de högre priserna under det första kvartalet 2017. Det genomsnittliga erhållna oljepriset under fjärde kvartalet uppgick till USD 46,0 per fat, vilket var i linje med tredje kvartalet 2016.

## Fjärde kvartalet i fokus

Under det fjärde kvartalet rapporterar vi intäkter om MUSD 20,7. Vårt EBITDA för kvartalet uppgick till MUSD 9,6. Siffrorna påverkades negativt av en engångsjustering för ett rapporteringsfel avseende leveransen. Vårt kassaflöde uppgick till MUSD 16,2 och vårt resultat uppgick till MUSD 1,5. Även efter fjärde kvartalets distribution till aktieägarna om MUSD 12, är vår nettokassa fortsatt solid och uppgick till MUSD 39,0 per 31 december 2016.



## Utsikter

Partnergruppen för Block 3&4 i Oman har nu enats om arbetsprogrammet för 2017. Budgeten kommer att ligga i linje med 2016, men mer uppmärksamhet kommer att ges åt prospektering. Vår målsättning är att genomföra ett antal prospekteringsborrningar.

Vi söker också aktivt nya möjliga områden och förvärv, och är fortsatt försiktigt optimistiska över våra utsikter. Ett antal nya projekt har, och fortsätter att bli, utvärderade.

Vi fortsätter att vara ett utdelande bolag, och föreslår en utdelning om SEK 1,00 per aktie. Beroende på hur olika händelser fortlöper under året, kommer vi kontinuerligt utvärdera utrymmet för att distribuera ytterligare medel till våra aktieägare i enlighet med bolagets kapitalstruktur mål, som vi gjort under de gångna åren.

Så, fortsatt följ oss, vi har all anledning att vara optimistiska över framtiden. Vår huvudtillgång uppvisar starka löften om att kunna leverera enastående tillväxt och med de medel vi har, så söker vi ytterligare tillväxt ännu snabbare samtidigt som vi fortsätter att distribuera väsentliga belopp till våra aktieägare.

Stockholm i februari 2017

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

# Genomgång av verksamhet och räkenskaper<sup>2</sup>

## Produktion

Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är onshore Sultanatet Oman ("Oman"), där bolaget har en andel om 30 procent i den producerande onshore-licensen block 3&4 ("Block 3&4"). Tethys Oil har även andelar i tre onshore-licenser i Litauen<sup>3</sup> och två vilande onshore-licenser i Frankrike.

Huvudsaklig produktion kommer från tre oljefält på Block 3&4: Farha South, Shahd och Saiwan East. Tethys Oils andel av produktionen, före statens andel, uppgick under det fjärde kvartalet 2016 till 1 118 227 fat olja, motsvarande 12 155 fat olja per dag. Produktionen låg i linje med tredje kvartalet 2016, och har stigit 25 procent jämfört med 2015.

Produktionen på fälten Farha South och Saiwan East har varit väl i linje med förväntningarna. Produktionen på Shahdfältet var under det fjärde kvartalet något lägre än förväntat. Det beror

huvudsakligen på att vatteninjiceringsprogrammet på Shahdfältet har tagit längre tid än beräknat att implementera. Positiva effekter av vatteninjiceringsprogrammet har observerats på flera av strukturerna på Shahdfältet, men den samlade effekten har ännu inte nåtts. Programmet fortsätter, och i takt med att det sätts i drift förväntas några av de produktionshål som tillfälligt stängts ned för att öka trycket samt för reservoarplanering åter kunna sättas i produktion.

Produktionen påverkades i slutet på fjärde kvartalet negativt av underhållsarbeten i leveranspipelin, vilket resulterade i viss begränsning vilket i sin tur orsakade att överskjutande produktion behövde lagras samt också tillfällig nedstängning av vissa producerande borrhål.

Produktionen på Gargzdaifältet i Litauen har varit stabil.

Tethys Oils andel av kvartalsvolym, före statens andel (fat)	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
<b>Oman, Block 3&amp;4<sup>4</sup></b>					
Produktion	1 118 227	1 120 764	1 096 416	1 101 031	997 904
Genomsnittlig dagsproduktion	12 155	12 182	12 049	12 099	10 847
<b>Litauen, Gargzdai</b>					
Produktion	10 394	10 518	10 466	10 306	10 007
Genomsnittlig dagsproduktion	113	114	115	113	109
<b>Total produktion</b>	<b>1 128 621</b>	<b>1 131 282</b>	<b>1 106 882</b>	<b>1 111 336</b>	<b>1 007 782</b>
<b>Total genomsnittlig dagsproduktion</b>	<b>12 268</b>	<b>12 297</b>	<b>12 164</b>	<b>12 212</b>	<b>10 956</b>

## Reserver

### Oman

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2016 uppgick till 14 222 tusen fat (mbo) i bevisade reserver (1P), 21 408 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 29 729 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

### Utveckling av reserver, Block 3&4

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2015	12 905	18 244	27 863
Produktion 2016	-4 436	-4 436	-4 436
Fynd	146	238	304
Uppdateringar	5 607	7 362	5 998
<b>Summa 31 december 2016</b>	<b>14 222</b>	<b>21 408</b>	<b>29 729</b>

2 De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen ("Tethys Oil", "Tethys" eller "Koncernen"), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för fjärde kvartalet och helåret som avslutades 31 december 2016. Koncernens segment är geografiska marknader. Siffror i rapportens tabeller summerar eventuellt inte till följd av avrundningar.

3 Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper och presenteras därför endast i balansräkningen under Andelar i intressebolag samt i resultaträkningen under Resultat från intressebolag.

4 På Block 3&4 uppgår partnersgruppens andel av produktionen (efter statens andel) för närvarande till 52 procent av nettoproduktionen. Förutsättningarna för produktionsdelningen är vidare beskrivet i Årsredovisningen 2015.

Under 2016 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 5 753 mbo, motsvarande en ökning om 45 procent. 2P-reserverna ökade med 7 600 mbo, motsvarande 42 procents ökning. 3P-reserverna ökade med 6 302 mbo, motsvarande 23 procents ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 171 procent.

#### Reserver Block 3&4, Oman 31 december 2016

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited)

mbo	1P	2P	3P
Farha Southfältet, Oman	8 672	11 569	14 028
Shahdfältet, Oman	4 728	7 847	13 000
Saiwan Eastfältet, Oman	822	1 992	2 701
<b>Summa</b>	<b>14 222</b>	<b>21 408</b>	<b>29 729</b>

Reserverna baseras på en oberoende revision av tredje part genomförd av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited ("DMCL"). Rapporten är framtagen enligt 2007 Petroleum Resources Management System (PRMS), Guidelines of the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

#### Intäkter

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
Sålda fat	583 772	501 167	740 844	531 918	366 746
Underuttags- (överuttags-)förändring, fat	(2 294)	81 630	(170 708)	40 618	152 164
Oljepris, USD/fat	46,0	45,8	35,9	35,7	47,9
Försäljning, MUSD	26,9	22,9	26,6	19,0	17,6
Underuttag (överuttag) justeringar, MUSD	(6,2)	3,1	(6,0)	0,7	8,4
<b>Intäkter, MUSD</b>	<b>20,7</b>	<b>26,1</b>	<b>20,6</b>	<b>19,7</b>	<b>26,0</b>

Under fjärde kvartalet 2016 har Tethys Oil sålt 583 772 fat olja från Block 3&4, vilket motsvarar en ökning om 16 procent jämfört med tredje kvartalet 2016 då 501 167 fat olja såldes. Den högre försäljningsvolymen under fjärde kvartalet jämfört med det tredje kvartalet har resulterat i en ökning av överuttagspositionen.

Justering för ökningen av överuttagspositionen jämfört med föregående kvartal uppgår till MUSD 0,3. En engångsjustering om MUSD 5,9 till följd av Rapporteringsfelet har inkluderats i överuttagspositionen, vilket gjort att den sammanlagda justering för ökningen av överuttagspositionen under det fjärde kvartalet uppgår till MUSD 6,2. För ytterligare information, se rapporteringsfel på sidan 5.

Justering för ökningen av överuttagspositionen har tillsammans med försäljningen om MUSD 26,9 resulterat i intäkter om MUSD 20,7. Inklusiv justeringen för Rapporteringsfelet, så har intäkter under det fjärde kvartalet 2016 minskat med 20 procent jämfört med det tredje kvartalet 2016. Om påverkan av Rapporteringsfelet

#### Rapporteringsfel avseende leverans

Tethys Oil har informerats av operatören för Block 3&4 om att ett oavsiktligt kalibreringsproblem i en mätenhet för leveransflöde resulterat i en överrapportering av mängden olja som levererats från Block 3&4 under perioden augusti 2010 till februari 2016 ("Rapporteringsfelet"). Tethys Oil uppskattar att Tethys Oils andel av Rapporteringsfelet uppgår till 157 000 fat (före statens andel). För att korrigera Rapporteringsfelet, har partnergruppen för Block 3&4 tillsammans med operatören av pipelinesystem samt Omans Olje- och gasdepartement enats om att återbetala den överrapporterade volymen kontant. Tethys Oil uppskattar att Tethys Oils andel av Rapporteringsfelet uppgår till MUSD 5,9. Justeringen av Rapporteringsfelet kommer att minska Tethys Oils intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2016 med det beloppet. Mekanismerna för detaljerna i överenskommelsen är under diskussion, men Tethys Oil uppskattar att den slutgiltiga överenskommelsen kommer att återspegla relevanta avtal. Tethys Oil uppskattar att den negativa odiskonterade nettokassaeffekten för Tethys Oil kommer att vara mindre än MUSD 1,4. Diskonteringseffekten bedöms vara icke-materiell.

Av det totala beloppet om MUSD 5,9, inkluderas MUSD 1,9 i kortfristiga avsättningar och MUSD 4,0 inkluderas i långfristiga avsättningar per 31 december 2016.

exkluderas, skulle intäkterna ha uppgått till MUSD 26,6, vilket skulle motsvarat en intäktsökning om 2 procent jämfört med det tredje kvartalet 2016.

Oljeförsäljningsvolymerna nomineras två månader i förväg och baseras inte på faktisk produktion under en månad; detta får till följd att oljeförsäljningsvolymerna kan vara högre eller lägre än producerade volymer. När försäljningsvolymerna överstiger mängden producerade fat resulterar det i en överuttagsposition och omvänt uppstår en underuttagsposition. Bolaget har ökat överuttagspositionen under fjärde kvartalet och den totala överuttagspositionen per 31 december 2016 uppgick till 28 029 fat. För att korrigera Rapporteringsfelet har partnergruppen för Block 3&4 kommit överens med operatören av pipelinesystemet samt Omans Olje- och gasdepartementet om kontantåterbetalning, och därför inkluderas inte Rapporteringsfelet i antalet fat i överuttagspositionen vid slutet av perioden.

Tethys Oil säljer all olja från Block 3&4 på månadsbasis till Mitsui Energy Trading Singapore, en del av Mitsui & Co Ltd. Försäljningspriset är det månatliga genomsnittet av tvåmånaderstermspriset för Oman blend.

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 46,0 per fat under fjärde kvartalet 2016, jämfört med USD 45,8 per fat under tredje kvartalet 2016. Det genomsnittliga priset för Brent uppgick under fjärde kvartalet till USD 49,1 per fat.

Försäljning under fjärde kvartalet 2016 uppgick till MUSD 26,9 jämfört med MUSD 22,9 under tredje kvartalet 2016.

#### Operativa kostnader

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
Produktionskostnader, MUSD	8,1	8,4	9,6	7,5	10,3
Renoveringsborrningar, MUSD	1,1	0,7	0,6	0,6	1,6
<b>Summa operativa kostnader, MUSD</b>	<b>9,2</b>	<b>9,1</b>	<b>10,2</b>	<b>8,1</b>	<b>11,8</b>
Operativa kostnader per fat, USD	<b>8,2</b>	8,1	9,3	7,3	11,9

Operativa kostnader under fjärde kvartalet 2016 uppgick till MUSD 9,2 jämfört med MUSD 9,1 under tredje kvartalet 2016. Operativa kostnader är hänförliga till oljeproduktionen på Block 3&4 och består av kostnader för fältpersonal, underhållskostnader, renoveringskostnader och administration etc.

Operativa kostnader per fat har under de senaste fem kvartalen legat i intervallet USD 7 till 12 per fat. Under 2016 har de operativa kostnaderna minskat påtagligt jämfört med 2015. Minskningen av de operativa kostnaderna per fat är förväntad och är resultatet av kostnadsminskningar överlag samt högre produktion.

#### Avskrivningar

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
Avskrivningar, MUSD	<b>11,2</b>	11,3	11,0	11,0	9,8
Avskrivningar per fat, USD	<b>10,0</b>	10,0	10,0	10,0	9,8

Avskrivningar för fjärde kvartalet 2016 uppgick till MUSD 11,2, vilket är i linje med tredje kvartalet 2016. Avskrivningarna är hänförliga till Block 3&4.

#### Net back

USD/fat <sup>5</sup>	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
Erhållet oljepris (sålda fat)	46,0	45,8	35,9	35,7	47,9
Intäkter (efter statens andel)	23,9	23,8	18,7	18,6	24,9
Operativa kostnader	8,2	8,1	9,3	7,3	11,9
<b>Net back</b>	<b>15,7</b>	<b>15,7</b>	<b>9,4</b>	<b>11,2</b>	<b>13,0</b>

Net back under fjärde kvartalet är i linje med tredje kvartalet 2016.

#### Resultat från intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai, genom intressebolagen Jylland Olie och Odin Energi. Resultat från dessa intressebolag under fjärde kvartalet 2016 uppgick till MUSD -0,7 jämfört med MUSD 0,0 under det tredje kvartalet 2016.

#### Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till MUSD 1,2 för fjärde kvartalet 2016 jämfört med MUSD 1,3 under det tredje kvartalet 2016. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnader har varit relativt stabila mellan kvartalen.

#### Finansiellt resultat, netto

Det finansiella resultatet, netto, för fjärde kvartalet 2016 har huvudsakligen påverkats av valutakurseffekter. Finansiellt resultat, netto, uppgick till MUSD 3,2 under fjärde kvartalet jämfört med MUSD 1,9 under tredje kvartalet. Omräkningsdifferenser som uppstår på lånen mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Ränta och avgifter hänförliga till kreditfaciliteten uppgick till MUSD -0,1 och övriga finansiella kostnader uppgick till MUSD -0,3. Den starkare amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan är den huvudsakliga förklaringen till valutakurseffekten.

#### Skatt

I Oman regleras Tethys Oils olje- och gasverksamhet genom ett produktionsdelningsavtal (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA"), där Tethys Oil erhåller sin del av oljan efter att statens andel frånräknats (dvs netto efter avdrag för royaltyandel uttagen i natura). I enlighet med EPSA erläggs omansk inkomstskatt för Tethys Oils räkning av staten och från statens andel. Dessa skatter redovisas netto intäkter i resultaträkningen.

5 Effekten av rapporteringsfelet har inte inkluderats i beräkningen av net back.

## Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för fjärde kvartalet 2016 om MUSD 1,5, vilket motsvarar ett resultat per aktie om USD 0,04. Resultatet för fjärde kvartalet 2016 har minskat i förhållande till tredje kvartalet 2016 då resultatet uppgick till MUSD 6,4. Resultatet för det fjärde kvartalet 2016 har påverkats negativt med MUSD 5,9 till följd av Rapporteringsfelet som beskrivits ovan. Exklusive påverkan av Rapporteringsfelet skulle resultatet för fjärde kvartalet uppgått till MUSD 7,4. För ytterligare information, se Rapporteringsfelet på sidan 5.

## Investeringar och arbetsprogram

Under det fjärde kvartalet 2016 uppgick de sammanlagda investeringarna till MUSD 15,0, varav nästan allt är hänförligt till Block 3&4.

### Summering av olje- och gästingångar (MUSD)

Land	Bokfört värde 31 dec 2016	Bokfört värde 31 dec 2015	Investeringar jan-dec 2016
Oman	190,8	189,1	48,2
Litauen	-	-	-
Frankrike	-	-	-
Nya projekt	0,3	0,1	0,3
<b>Totalt</b>	<b>191,1</b>	<b>189,1</b>	<b>48,5</b>

### Block 3&4

Investeringarna på Block 3&4 var högre under första och fjärde kvartalet 2016 jämfört med det andra och tredje kvartalet 2016.

Investeringar Block 3&4, MUSD	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
Borrning – Prospektering/ utvärdering	0,5	0,0	0,9	1,0	0,2
Borrning – Utbyggnad	7,9	5,7	5,3	6,6	3,9
Geologi och geofysik	1,3	0,9	0,8	1,2	-0,3
Infrastruktur	2,3	2,3	2,0	4,2	1,7
Pipeline	0,4	0,1	-0,1	1,2	-0,1
Övriga investeringar	2,5	0,3	0,2	0,8	1,6
<b>Summa investeringar Block 3&amp;4</b>	<b>14,9</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>15,0</b>	<b>7,0</b>

Sammanlagt 12 borrningar genomfördes på Block 3&4 under det fjärde kvartalet 2016. Fokus för programmet förflyttades gentemot tredje kvartalet och majoriteten av de nya borrhålen borrades på Farha Southfältet med målsättning att nå en optimal utbyggnad av fältet. Prospekteringsprogrammet tog fart och borrning av två

prospekteringshål pågår. En borrning genomfördes framgångsrikt i ett tidigare ej borrar förkastningsblock på Farha Southfältet. Sammanlagt fem riggar, inklusive en renoveringsrigg, är i drift på blocken.

Genomförda borrningar Q4 2016 (huvudsakligt syfte)	Farha Southfältet	Shahd- och Saiwan Eastfältet	Summa
Utvärdering/Produktion	5	2	7
Vatteninjicering	2	1	3
Vattenbrunn	-	2	2
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>12</b>

### Block 3: Farha Southfältet

Sammanlagt fem utvärderings-/produktionshål borrades på Farha Southfältet under det fjärde kvartalet. Tre produktionshål borrades på förkastningsblock Q och ett på förkastningsblock B. Förkastningsblock B upptäcktes genom borrningen av hålet FS-3 under första kvartalet 2009 och fyra hål är nu i produktion på förkastningsblocket. Förkastningsblock Q borrades för första gången under första kvartalet 2012, och sju hål är i produktion på förkastningsblocket. Båda förkastningsblocken har byggts ut med vatteninjicering. Alla fyra hålen påträffade olja och har satts i produktion.

Den femte borrningen på Farha Southfältet, borrhålet FS-130 genomförs i ett tidigare ej borrar förkastningsblock. Det nya förkastningsblocket AO är beläget väster om förkastningsblock Z, i den sydvästra delen av fältet. FS-130 borrades vertikalt till ett djup om 1 680 meter. Olja påträffades och borrhålet har kopplats upp mot produktionssystemet.

Vatteninjiceringsprogrammet byggdes fortsatt ut under kvartalet och två nya injiceringshål borrades på fältet, ett i vardera av förkastningsblock G och Q.

Systemet för hantering av producerat vatten på Farha Southfältet utökades i syfte att hantera de ökande volymerna vatten som produceras i samband med oljeproduktionen. Systemet rengör vattnet, och gör det därmed möjligt att återinjicera vattnet genom injiceringshålen. Utbyggnaden av systemet reducerar behovet av nya vattenbrunnar samtidigt som det tar hand om biprodukten vatten.

Till följd av ökad borrning på fältet har fältets produktion ökat under kvartalet.

### Block 4: Shahd- och Saiwan Eastfältet

Två produktionsborrningar genomfördes på Shahdfältet. SH I-6 borrades på område I som en kombinerad utvärderings- och produktionsborrning. Målsättningen för borrningen var att dränera Khufailagret i den norra delen av område I. SH I-6 borrades med ett vertikalt pilothål och kombinerades med ett lätt vinklat dräneringshål. Omfattande mätningar genomfördes i borrhålet

(logging) och 17 meter borrhärna togs. Borrhålet färdigställdes med en nedsänkbar elektrisk pump (ESP). Borrhålet SH K-2 borrades som ett horisontellt hål i område K. Båda borrhärnarna påträffade olja och har kopplats upp mot produktionssystemet. Vatteninjicering planeras att implementeras i både område I och K framöver.

Borrhålet SH H-5 borrades också på Shahdfältet. Borrhålet var utformat som ett kombinerat utvärderings- och vatteninjiceringshål. Borrningen genomförde vertikalt ned till toppen av Masirah Bay-lagret. Ett omfattande undersökningsprogram genomfördes, som inkluderade att borrhärnor togs i syfte att nå en större förståelse av Khufailformationen. Borrhålet slutfördes som ett injiceringshål. Vatten injiceras i Khufailagret för att understödja trycket i befintliga produktionshål i område H.

Utbyggnaden av vatteninjiceringssystemet på Shahdfältet fortsatte med två nya vattenbrunnar, en vardera på områdena B och H.

Underhållsarbeten (work overs) har genomförts på två borrhär på Shahd och Saiwan Eastfälten under kvartalet.

Anläggningarna på Saiwan Eastfältet har under det fjärde kvartalet utökats med nya separatorer.

#### *Prospektering på Block 3&4*

Borrning av två prospekteringshål påbörjades under det fjärde kvartalet. Borrningen av Erfan-1 påbörjades i november på en tidigare oborrad struktur belägen 6 kilometer väster om Saiwan Eastfältet på Block 4. Huvudmål för borrningen är Khufailagret och sekundära mål är Lower Buah och Masirah Bay. Erfan-1 nådde ett slutgiltigt djup om 2 590 meter i januari 2017 och borrhålet utvärderas.

Borrningen av Ulfa-1 inleddes sent i december 2016 i en tidigare oborrad struktur belägen längs Farha-trenden inom området runt Farha South som kartlagts med 3D-seismik, omkring 20 kilometer norr om område K på Shahdfältet. Borrningen genomförs vertikalt med en viss vinkling med mål i Barik-, Lower Buah- och Khufailagren.

#### *Nya projekt*

Ett antal nya projekt har granskats och ett flertal fortsätter att bli utvärderade.

#### *Budget och arbetsprogram på Block 3&4 under 2017*

Partnergruppen på Block 3&4 har kommit överens om en budget för 2017, vilken är i samma storleksordning som 2016 års budget. Arbetsprogrammet för 2017 förväntas ha ett ökat fokus på att borra tidigare oborrade strukturer (prospektering) jämfört med arbetsprogrammet för 2016, och kan därför leda till en reduktion av antalet nya produktionsborrningar då utbyggnaden av de producerande fälten närmar sig optimum. Budgeten och arbets-

programmet kommer kontinuerligt att granskas och förändringar kan ske.

#### **Intressebolag**

##### *Litauen*

Per 31 december 2016 uppgick värdet på aktieägandet i de två danska intressebolagen som innehar andelar i litauiska licenser till MUSD 0,3 jämfört med MUSD 1,0 under tredje kvartalet 2016. Minskningen av det bokförda värdet förklaras av en förlust från intressebolag. För ytterligare information avseende ägandestruktur, se Årsredovisningen 2015. Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och inga förpliktelser föreligger. Tethys Oil rapporterar inte något negativt resultat avseende Minijos Nafta.

Produktionen på Gargzdai-fältet fortsätter. I rådande högre oljepriser återöppnas nu några borrhär med hög vattenhalt, vilka tidigare stängts, för att testas och möjligen åter sätts i produktion. Under kvartalet var sammanlagt 19 borrhär i produktion på licensen.

Operatören har beviljats en förlängning av licensvillkoren för Raseiniai-licensen om fem år. Återstående arbetsprogram omfattar ytterligare 3D-seismik och ett borrhål. Licensen är nu giltig till september 2022.

#### **Likviditet och finansiering**

Kassa och bank och nettokassa per 31 december 2016 uppgick till MUSD 39,0 jämfört med MUSD 48,2 per 30 september 2016 och MUSD 51,2 per 31 december 2015.

En utdelning om SEK 1,00 per aktie utbetalades till aktieägare i maj 2016, vilken totalt uppgick till MUSD 4,1. Vidare användes MUSD 1,7 för att återköpa 245 555 aktier under tolv månadersperioden 2016.

En extra bolagstämma hölls den 25 oktober 2016 i Stockholm. Stämman beslutade att distribuera SEK 3,00 per aktie genom ett aktieinlösenförfarande. Den totala distributionen uppgick till MUSD 11,5 och inlösenprogrammet var genomfört i slutet av november. Ytterligare information om inlösenprogrammet finns på Tethys Oils hemsida, [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com).

För år 2016 uppgick kassaflödet från verksamheten till MUSD 52,7 och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MUSD 48,5. Kassaflödet från verksamheten efter investeringar i olja och gas uppgick under året till MUSD 4,2.

Tethys Oils verksamhet på Block 3&4, inklusive arbetsprogrammet, förväntas finansieras med kassaflöde från verksamheten och tillgängliga medel.

Tethys Oils verksamhet i Litauen förväntas finansieras med kassaflöde från verksamheten och tillgängliga likvida medel i de litauiska intressebolagen.



### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 21,0 för fjärde kvartalet 2016, jämfört med MSEK 20,0 för det tredje kvartalet 2016. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 6,7 för fjärde kvartalet 2016 jämfört med MSEK 5,5 för tredje kvartalet 2016. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK 31,4 under fjärde kvartalet 2016 jämfört med MSEK 21,0 under tredje kvartalet 2016. Den starkare amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan är den huvudsakliga förklaringen till det positiva finansiella resultatet under fjärde kvartalet.

### **Aktiedata**

Per den 31 december 2016 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Bolaget har samma antal aktier per 31 december 2016 som fanns vid årsskiftet 31 december 2015. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 9 på sidan 19. Eftersom teckningskursen för optionsprogrammet är lägre än aktiekursen per datum för denna rapport, så inkluderas optionerna i antalet aktier efter utspädning vilket uppgår till 36 232 460 per 31 december 2016.

Per 31 december 2016 innehar Tethys Oil 1 329 224 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Inga aktier återköptes under fjärde kvartalet 2016. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp. Det vägda antalet utestående aktier i omlopp under det fjärde kvartalet uppgår till 34 214 526 före utspädning och till 34 405 662 efter utspädning.

Efter 31 december 2016 och fram till datum för publicering av denna rapport har Tethys Oil inte genomfört några ytterligare återköp av aktier.

### **Säsongseffekter**

Tethys Oil har inga signifikanta säsongvariationer.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 17.

### **Transaktioner med närstående**

Det har inte skett några transaktioner med närstående under fjärde kvartalet 2016, ej heller för jämförelseperioder.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår till årsstämman en utdelning om SEK 1,00 per aktie (1,00).

### **Väsentliga händelser efter rapportperioden**

I december 2016 nådde medlemsländerna inom OPEC tillsammans med vissa länder utanför OPEC en överenskommelse om att reducera varje lands oljeproduktion under en period om sex månader med start 1 januari 2017. Oman gick med på att minska produktionen med 45 000 fat olja per dag. Omans olje- och gasdepartement har informerat landets större oljeproducenter om en rekommenderad produktionsnivå. För Block 3&4 uppgår denna rekommendation till 41 000 fat olja per dag, motsvarande 12 300 fat olja per dag netto för Tethys Oil. Dock inkluderas också en rekommendation om att eventuella produktionstillkortakommanden hos enskilda producenter skall kompenseras inom producentgruppen.

# Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MUSD	Not	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
Intäkter	3	20,7	26,1	26,0	87,1	107,0
Operativa kostnader		-9,2	-9,1	-12,0	-36,5	-42,9
<b>Bruttovinst</b>		<b>11,5</b>	<b>17,0</b>	<b>14,0</b>	<b>50,5</b>	<b>64,2</b>
Avskrivningar		-11,2	-11,3	-9,8	-44,4	-34,7
Prospekteringskostnader		-0,1	-	-0,0	-0,1	-1,0
Resultat från intressebolag		-0,7	-	0,4	-0,7	-0,4
Administrationskostnader	9	-1,2	-1,3	-1,1	-5,8	-5,2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,0</b>
<b>Finansiellt resultat, netto</b>	4	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1,5</b>	<b>6,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>23,5</b>
Inkomstskatt		-	-	-0,1	-	-0,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>1,5</b>	<b>6,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>23,4</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Valutakursdifferens		-4,9	-2,5	-0,2	-7,0	-3,5
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-4,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,5</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>-3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>19,9</b>
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-3,4	3,9	2,9	-4,4	19,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-
Antal utestående aktier		35 543 750	35 543 750	35 543 750	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)		36 232 460	35 543 750	35 543 750	36 232 460	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning)		34 214 526	34 216 440	34 574 539	34 324 020	34 964 288
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning)		34 405 662	34 216 440	34 574 539	34 372 065	34 964 288
Resultat per aktie (före utspädning), USD		0,04	0,19	0,09	0,08	0,67
Resultat per aktie (efter utspädning), USD		0,04	0,19	0,09	0,08	0,67

# Koncernens balansräkning i sammandrag

MUSD	Note	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Olje- och gästtillgångar	5	191,1	189,1	166,4
Inventarier		0,1	0,1	0,2
Andelar i intresseföretag		0,3	2,0	5,2
		<b>191,4</b>	<b>191,3</b>	<b>171,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar		7,4	9,2	11,4
Förutbetalda kostnader		1,1	1,9	2,5
Kassa och bank		39,0	51,2	47,8
		<b>47,5</b>	<b>62,3</b>	<b>61,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>238,9</b>	<b>253,6</b>	<b>233,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		0,8	0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		71,0	71,0	71,0
Reserver		-1,1	5,9	9,4
Balanserad vinst		126,2	139,5	133,1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>196,8</b>	<b>217,2</b>	<b>214,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga avsättningar	7	8,8	4,0	3,3
Kreditfacilitet	6	-	-	-
		<b>8,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga avsättningar	7	1,9	-	-
Leverantörsskulder		0,2	0,1	0,3
Upplupna kostnader		9,8	20,2	14,5
Övriga kortfristiga skulder	8	21,5	12,1	1,1
		<b>33,3</b>	<b>32,4</b>	<b>15,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>42,1</b>	<b>36,3</b>	<b>19,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>238,9</b>	<b>253,6</b>	<b>233,5</b>

# Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MUSD	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>9,4</b>	<b>133,1</b>	<b>214,3</b>
<b>Totalresultat</b>					
Resultat 12 månader 2015	-	-	-	23,4	<b>23,4</b>
Valutakursdifferens 12 månader 2015	-	-	-3,5	-	<b>-3,5</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,5</b>	<b>23,4</b>	<b>19,9</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-4,9	<b>-4,9</b>
Betald utdelning	-	-	-	-4,1	<b>-4,1</b>
Inlösen	-	-	-	-8,3	<b>-8,3</b>
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	<b>0,3</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17,0</b>	<b>-17,0</b>
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>5,9</b>	<b>139,5</b>	<b>217,2</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>5,9</b>	<b>139,5</b>	<b>217,2</b>
<b>Totalresultat</b>					
Resultat 12 månader 2016	-	-	-	2,7	<b>2,7</b>
Valutakursdifferens 12 månader 2016	-	-	-7,0	-	<b>-7,0</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,4</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-1,5	<b>-1,5</b>
Betalda utdelningar	-	-	-	-3,7	<b>-3,7</b>
Aktieinlösen	-	-	-	-10,9	<b>-10,9</b>
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	<b>0,3</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15,8</b>	<b>-15,8</b>
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>126,2</b>	<b>196,8</b>

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MUSD	Not	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat		-1,7	4,4	3,5	-0,5	23,0
Erhållna räntor		-	-	-	-	-
Betalda räntor	4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,7	-1,0
Inkomstskatt		-	-	-0,1	-	-0,1
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar		0,1	-	-	0,1	1,0
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	8	16,2	10,6	9,4	45,7	32,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>14,5</b>	<b>14,9</b>	<b>12,7</b>	<b>44,7</b>	<b>55,7</b>
Ökning/minskning av fordringar		0,6	-8,7	-13,0	-1,8	-8,9
Ökning/minskning av skulder		1,1	9,3	2,9	9,8	12,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>16,2</b>	<b>15,5</b>	<b>2,6</b>	<b>52,7</b>	<b>59,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i olje- och gastillgångar	5	-15,0	-9,3	-7,0	-48,5	-40,8
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0	-	-	-0,0
Likvida medel netto från intressebolag		0,0	0,3	-	0,1	2,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-48,4</b>	<b>-38,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förvärv av egna aktier		-	-0,3	-1,6	-1,7	-4,8
Aktieinlösen		-11,5	-	-	-11,5	-8,5
Utdelning		-	-	-	-4,1	-4,3
Långfristig skuld, netto efter kostnader		-	-	-10,2	-	-0,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-11,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-11,8</b>	<b>-17,4</b>	<b>-17,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-10,3</b>	<b>6,1</b>	<b>-16,2</b>	<b>-13,1</b>	<b>3,4</b>
Likvida medel vid periodens början		48,2	41,2	67,4	51,2	47,8
Valutakursförändringar på likvida medel		1,2	0,9	0,0	0,9	0,0
Likvida medel vid periodens slut		39,0	48,2	51,2	39,0	51,2

# Nyckeltal

Koncernen	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
<b>Verksamhetsrelaterade poster</b>					
Produktion före statens andel, fat	1 128 621	1 131 282	1 007 782	4 478 121	3 578 488
Produktion per dag, fat	12 268	12 297	10 956	12 235	9 804
Försäljning efter statens andel, fat	583 772	501 167	366 746	2 357 701	1 805 056
Erhållet oljepris, USD/fat	46,0	45,8	47,9	40,5	58,1
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Intäkter, MUSD	20,7	26,1	26,0	87,1	107,0
EBITDA, MUSD	9,6	15,7	13,3	44,1	58,6
EBITDA-marginal	46%	60%	51%	51%	55%
Rörelseresultat, MUSD	-1,7	4,4	3,5	-0,5	23,0
Rörelsemarginal	-8%	17%	13%	-1%	21%
Periodens resultat, MUSD	1,5	6,4	3,1	2,7	23,4
Nettomarginal	7%	24%	12%	3%	22%
Likvida medel, MUSD	39,0	48,2	51,2	39,0	51,2
Eget kapital, MUSD	196,8	210,7	217,2	196,8	217,2
Balansomslutning, MUSD	238,9	243,6	253,6	238,9	253,6
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet	82%	86%	86%	82%	86%
Skuldsättningsgrad	neg,	neg,	neg,	neg,	neg,
Investeringar, MUSD	15,0	9,3	7,0	48,5	40,8
Nettokassa, MUSD	39,0	48,2	51,2	39,0	51,2
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital	0,74%	2,97%	1,44%	1,29%	10,85%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	0,86%	3,73%	2,46%	4,20%	13,59%
<b>Övrigt</b>					
Genomsnittligt antal anställda	21	20	18	19	17
Utdelning per aktie, USD <sup>6</sup>	-	-	-	1,00	1,00
Kassaflöde ifrån den löpande verksamheten per aktie, USD	0,47	0,45	0,07	1,53	1,69
Antal aktier på balansdagen, tusental	35,544	35,544	35,544	35,544	35,544
Eget kapital per aktie, USD	5,54	5,93	6,11	5,54	6,11
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning), tusental	34 215	34 216	34 575	34 324	34 964
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), tusental	34 406	34 216	34 575	34 372	34 964
Resultat per aktie före utspädning, USD	0,04	0,19	0,09	0,08	0,67
Resultat per aktie efter utspädning, USD	0,04	0,19	0,09	0,08	0,67

6 Inte inkluderande aktieinlösen om 3,00 SEK per aktie under Q4 2016 och 2,00 SEK per aktie under Q2 2015

## Nyckeltal, kvartal

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Dagsproduktion, fat	12 268	12 297	12 164	12 212	10 956	10 087	9 434	8 713
Sålda fat	583 772	501 167	740 844	531 918	366 746	584 399	545 019	308 892
Intäkter, MUSD	20,7	26,1	20,6	19,7	25,9	30,1	26,4	24,6
EBITDA, MUSD	9,6	15,7	8,4	10,3	13,3	18,0	15,4	12,0
Avkastning på eget kapital	0,78%	2,97%	1,39%	-1,05%	1,44%	3,81%	2,11%	3,52%
Kassafflöde från den löpande verksamheten, MUSD	16,2	15,5	11,1	10,0	2,6	32,6	9,7	14,3
Vinst per aktie, USD	0,04	0,19	-0,09	-0,07	0,09	0,24	0,13	0,22
Aktiekurs, periodens slut, SEK	78,3	60,5	64,5	54,0	57,5	44,4	55,5	57,8

Se Årsredovisningen 2015 för definitioner av nyckeltal.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag<sup>7</sup>

MSEK	Not	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
<b>Övriga intäkter</b>		2,0	4,5	1,1	10,6	10,5
Resultat från intressebolag		-5,6	-	3,5	-5,6	-3,2
Administrationskostnader		-6,7	-5,5	-5,2	-31,3	-29,2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-26,3</b>	<b>-21,9</b>
Finansiellt resultat, netto		31,4	21,0	311,5	46,6	332,1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>21,0</b>	<b>20,0</b>	<b>310,9</b>	<b>20,3</b>	<b>310,2</b>
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>8</sup></b>		<b>21,0</b>	<b>20,0</b>	<b>310,9</b>	<b>20,3</b>	<b>310,2</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Note	31 dec 2016	30 sep 2016	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar		245,8	220,7	148,5
Omsättningstillgångar		108,3	214,4	368,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>354,1</b>	<b>435,0</b>	<b>516,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Bundet eget kapital		77,0	77,0	77,0
Fritt eget kapital		266,1	347,7	394,9
Kortfristiga skulder		11,0	10,3	44,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>354,1</b>	<b>435,0</b>	<b>516,6</b>

7 Notera att moderbolaget presenterar räkenskaperna i SEK. För ytterligare information se Redovisningsprinciper på sida 17.

8 Eftersom det inte finns några poster för moderbolagets övriga totalresultat, presenteras ingen separat rapport över totalresultat.



# Noter

## Allmän information

Tethys Oil AB (publ) ("Bolaget"), organisationsnummer 556615-8266, och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen" eller "Tethys Oil") är inriktat på att prospektera efter och utvinna olja och naturgas. Koncernen har andelar i licenser i Oman, Litauen och Frankrike.

Bolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

## Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens rapport för fjärde kvartalet och helåret 2016 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets rapport för fjärde kvartalet och helåret 2016 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person".

Redovisningsprinciperna som beskrevs i årsredovisningen 2015 har använts för framtagandet av denna rapport, med undantag för valutavärdet vid finansiell rapportering som ändrats från SEK till USD (för mer information se nedan "Ny valuta vid finansiell rapportering").

Från och med det andra kvartalet 2016 har Tethys Oil tillämpat ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Definitioner av nyckeltal finns i årsredovisningen 2015 och relevanta avstämningar finns på sidan 15 i denna rapport.

## Verkligt värde

De nominella värdena för leverantörsskulder, likvida medel och kundfordringar är en bra uppskattning av dessa posters verkliga värde till följd av att de är kortfristiga till sin natur.

### IAS 39 värderingskategorier och relaterade balansräkningsposter

	31 december 2016				31 december 2015		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder		Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder
MUSD				MUSD			
Övriga fordringar	-	7,4	-	Övriga fordringar	-	9,2	-
Likvida medel	-	39,0	-	Likvida medel	-	51,2	-
Leverantörsskuld	-	-	0,2	Leverantörsskuld	-	-	0,1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	21,5	Övriga kortfristiga skulder	-	-	12,1

## Not 1, Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet är utsatt för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som löpande övervakas och analyseras. De huvudsakliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är operationella och finansiella och beskrivs nedan.

### Verksamhetsrisk

I den fas bolaget för närvarande befinner sig sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av kända olje- och/eller gasackumulationer. Verksamhetsrisken ser olika ut i dessa olika delar av Tethys Oils verksamhet. Den huvudsakliga risken inom prospektering och utvärdering är att de investeringar Tethys Oil gör i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare i hela sin verksamhet exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet både beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska nuvarande och

### Ny valuta vid finansiell rapportering

IAS 21 tillåter finansiell rapportering i annan valuta än svenska kronor (SEK) för svenska koncerner. Tethys Oils styrelse har beslutat att koncernen skall använda USD i sin finansiella rapportering fr.o.m. den 1 januari 2016. Syftet är att förbättra läsarens förståelse för bolagets finansiella rapportering och öka transparensen. Som konsekvens av bytet av redovisningsprincip har jämförelsetalen från föregående år räknats om. Tillgångar och skulder har räknats om till balansdagens kurs och intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs. Eget kapital har räknats om till historisk kurs. Moderbolaget kommer att fortsätta använda SEK som rapporteringsvaluta.

## Valutakurser

Vid framtagandet av de finansiella räkenskaperna i denna rapport har följande valutakurser använts:

Valutor	31 december 2016		30 september 2016		31 december 2015	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
SEK/USD	8,63	9,42	8,46	8,67	8,45	8,51

Rörelser i valutakurser innebär ingen materiell påverkan på Tethys Oils rörelseresultat, till följd av att samtliga intäkter och huvuddelen av kostnaderna är i samma valuta som rapporteringsvalutan USD.

förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan även minska industrins intresse i Tethys Oils projekt avseende utfarmningar eller tillgångsförsäljningar. Det finns inga utestående oljeprissäkringar per 31 december 2016.

Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrhänsen av ett projekt är koncernen beroende av avancerad utrustning såsom riggar, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet är Tethys Oil vidare exponerad för politisk risk, miljörisk och risken att inte behålla eller finna nyckelpersoner.

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur Tethys Oil hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2015.

## Not 2, Segmentrapportering

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan.

Koncernens resultaträkning jan-dec 2016					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	87,1	-	-	-	<b>87,1</b>
Operativa kostnader	-36,5	-	-	-	<b>-36,5</b>
Avskrivningar	-44,4	-	-	-	<b>-44,4</b>
Prospekteringskostnader	-	-	-	-0,1	<b>-0,1</b>
Övriga intäkter	-	-	-	-	<b>-</b>
Resultat från intressebolag	-	-0,7	-	-	<b>-0,7</b>
Administrationskostnader	-1,7	-	-3,6	-0,4	<b>-5,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>
Summa finansiella poster					3,1
<b>Resultat före skatt</b>					<b>2,7</b>
Inkomstskatt					-
<b>Periodens resultat</b>					<b>2,7</b>

Koncernens resultaträkning jan-dec 2015					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	107,0	-	-	-	<b>107,0</b>
Operativa kostnader	-42,9	-	-	-	<b>-42,9</b>
Avskrivningar	-34,6	-	-	-	<b>-34,7</b>
Prospekteringskostnader	-1,0	-	-	-	<b>-1,0</b>
Övriga intäkter	-	-	-	-	<b>-</b>
Resultat från intressebolag	-	-0,4	-	-	<b>-0,4</b>
Administrationskostnader	-1,7	-	-3,4	-0,1	<b>-5,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>23,0</b>
Summa finansiella poster					0,5
<b>Resultat före skatt</b>					<b>23,5</b>
Inkomstskatt					<b>-0,1</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>23,4</b>

## Not 3, Intäkter

MUSD	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
Försäljning,	26,9	22,9	17,6	95,4	104,9
Underuttag (överuttag)	-0,3	3,1	8,4	-8,3	2,2
Överuttagjustering Rapporteringsfel	-5,9	-	-	-	-
<b>Intäkter</b>	<b>20,7</b>	<b>26,1</b>	<b>26,0</b>	<b>87,1</b>	<b>107,0</b>

Tethys Oil säljer all sin olja till Mitsui Energy Trading Singapore, en del av Mitsui & Co Ltd. All oljeförsäljning från Block 3&4 i Oman sker på månatlig basis. Försäljningspriset är det månatliga genomsnittet av tvåmånadersterminspriset för Oman blend.

Under det fjärde kvartalet skedde en överuttagsjustering om MUSD 5,9 efter den uppskattade effekten av ett rapporteringsfel avseende leveransen från Block 3&4 ("Rapporteringsfelet"), vilken skedde under perioden augusti 2010 till februari 2016. Tethys Oil uppskattar att bolagets andel av Rapporteringsfelet uppgår till 157 000 fat (före statens andel). För att korrigera Rapporteringsfelet, har partnergruppen för Block 3&4 tillsammans med operatören av pipelinesystem samt Omans Olje- och gasdepartement enats om att återbetala den överrapporterade volymen kontant. Tethys Oil uppskattar att Tethys Oils andel av Rapporteringsfelet uppgår till MUSD 5,9. Justeringen av Rapporteringsfelet kommer att minska Tethys Oils intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2016 med det beloppet.

## Not 4, Finansiellt resultat, netto

MUSD	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
<i>Finansiella intäkter:</i>					
Ränteintäkter	-	-	-	-	-
Valutakursvinster	3,5	3,4	1,8	9,1	6,7
Övriga finansiella intäkter	-	0,3	0,2	0,3	0,2
<i>Finansiella kostnader:</i>					
Räntekostnader	-0,1	-0,1	-0,2	-0,6	-1,0
Valutakursförluster	-	-1,4	-1,8	-3,8	-4,2
Övriga finansiella kostnader	-0,3	-0,2	-0,2	-1,8	-1,2
<b>Finansiellt resultat, netto</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,5</b>

## Not 5, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Tethys Oil, %	Total areal, km <sup>2</sup>	Partner (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 dec 2016	Bokfört värde 31 dec 2015	Investeringar jan-dec 2016
Oman	Block 3,4	Produktion	30%	29 130	CCED, Mitsui	190,8	189,1	48,2
Litauen	Gargzdai	Produktion	25%	884	Odin, GeoNafta	–	–	–
Litauen	Rietavas	Prospektering	30%	1 594	Odin, privata investerare	–	–	–
Litauen	Raseiniai	Prospektering	30%	1 535	Odin, privata investerare	–	–	–
Frankrike	Alès	Prospektering	37,5%	215	MouvOil	–	–	–
Frankrike	Attila	Prospektering	40%	1 986	Galli Coz	–	–	–
Nya områden						0,3	–	0,3
<b>Totalt</b>						<b>191,1</b>	<b>189,1</b>	<b>48,5</b>

## Not 6, Långfristiga skulder

Tethys Oil har ett fyraårigt avtal med BNP Paribas avseende en reservbaserad kreditfacilitet (*senior revolving reserve based lending facility*) om upp till MUSD 38 per 31 december 2016. Det ursprungliga beloppet för faciliteten uppgick till MUSD 100 och beloppet minskas i enlighet med lånet löptid. Som säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3&4. Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 31 december 2016 finns ingen utestående räntebärande skuld från kreditfaciliteten.

## Not 7, Avsättningar

Tethys Oil har långfristiga avsättningar om MUSD 8,8, vilka inkluderar en avsättning för återställningskostnader på Block 3&4 om MUSD 4,8 (MUSD 4,0) samt MUSD 4,0 hänförligt till Rapporteringsfelet. Tethys Oil har också kortfristiga avsättningar om MUSD 1,9 hänförligt till Rapporteringsfelet.

## Not 8, Rapporteringsfel

Tethys Oils andel av beloppet kopplat till Rapporteringsfelet har av Tethys Oil estimerats till MUSD 5,9.

Långfristiga avsättningar inkluderar MUSD 4,0 av beloppet.

Kortfristiga avsättningar inkluderar MUSD 1,9 av beloppet.

Beloppet om MUSD 5,9 påverkar inte kassaflödet under 2016, vilket framgår av kassaflödesanalysen.

## Not 9, Incitamentsprogram

Tethys Oil har ett incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda. Teckningsoptioner utfärdades 2015 och 2016 baserat på beslut från respektive årsstämma.

	2015/2018 Teckningsoptioner	2016/2019 Teckningsoptioner
Antal utfärdade teckningsoptioner	356 000	350 000
Antalet aktier per teckningsoption	1,08	1,05
Teckningskurs, SEK	76,80	62,60
Utnyttjandeperiod	23 maj – 5 okt, 2018	28 maj – 4 okt, 2019

Eftersom teckningskursen är lägre än aktiepriset per 31 december 2016, ingår teckningsoptionerna i antalet utspädda aktier vilka uppgår till 36 232 460 per balansdagen och antalet genomsnittliga aktier i omlopp efter utspädning under fjärde kvartalet 2016 till 34 405 662.

## Not 10, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2016 uppgick ställda säkerheter till MUSD 173,2 (213,0). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende kreditfaciliteten där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för långivarna i kreditfaciliteten och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Minskning av ställda säkerheter under 2016 sker mot bakgrund av det minskade egna kapitalet i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd, efter betald utdelning till moderbolaget.

Ställda säkerheter i moderbolaget om MSEK 0,5 (0,5) avser hyresavtal.

## Not 11, Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 31 december 2016, ej heller för jämförelseperioden.

### Relevanta avstämningar av alternativa nyckeltal

Utöver definitionerna nedan finns definitioner av nedanstående alternativa nyckeltal i årsredovisningen 2015.

MUSD (om inte annat anges)	Fjärde kvartalet 2016	Tredje kvartalet 2016	Fjärde kvartalet 2015	Tolv månader 2016	Tolv månader 2015
Rörelseresultat	-1,7	4,4	3,5	-0,5	23,0
Avskrivning	11,2	11,3	9,8	44,4	34,7
Prospekteringskostnader	0,1	-	-	0,1	1,0
<b>EBITDA</b>	<b>9,6</b>	<b>15,7</b>	<b>13,3</b>	<b>44,1</b>	<b>58,6</b>
Kassa och bank	39,0	48,2	51,2	39,0	51,2
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-
<b>Nettokassa</b>	<b>39,0</b>	<b>48,2</b>	<b>51,2</b>	<b>39,0</b>	<b>51,2</b>
Kassaflöde från verksamheten	16,2	15,5	2,6	52,7	59,1
Investeringar i olje- och gastillgångar	-15,0	-9,3	-7,0	-48,5	-40,8
<b>Kassaflöde från verksamheten efter investeringar</b>	<b>1,2</b>	<b>6,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>18,3</b>

# Finansiell information

Årsredovisningen 2016 förväntas vara tillgänglig under sista veckan i april 2017

Rapport första kvartalet 2017 (januari – mars 2017) den 2 maj 2017

Årsstämma 2017 planeras att hållas i Stockholm 17 maj 2017

Rapport andra kvartalet 2017 (januari – september 2017) den 15 augusti 2017

Rapport tredje kvartalet 2017 (januari – september 2017) den 7 november 2017

Rapport fjärde kvartalet 2017 (januari – december 2017) den 13 februari 2018

I tillägg till ovanstående informationstillfällen så kommer Tethys Oil fortsatt att rapportera månadsvisa produktionsuppdateringar. Finansiell uppdatering inför kvartalsrapport kommer ej att lämnas.

Stockholm, 14 februari 2017

Tethys Oil AB (publ)  
Org. No. 556615-8266

Styrelsen

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

## **För ytterligare information, vänligen kontakta**

Magnus Nordin, verkställande direktör, tfn: +46 8 505 947 00

Jesper Alm, CFO, tfn: +46 8 505 947 00

Tethys Oil AB – Hovslagargatan 5B, SE-111 48 Stockholm, Sverige – Tel. +46 8 505 947 00

Fax +46 8 505 947 99 – E-mail: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com) – Hemsida: [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com)

*Denna information är sådan information som Tethys Oil AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 14 februari 2017 kl. 07:30 CET.*