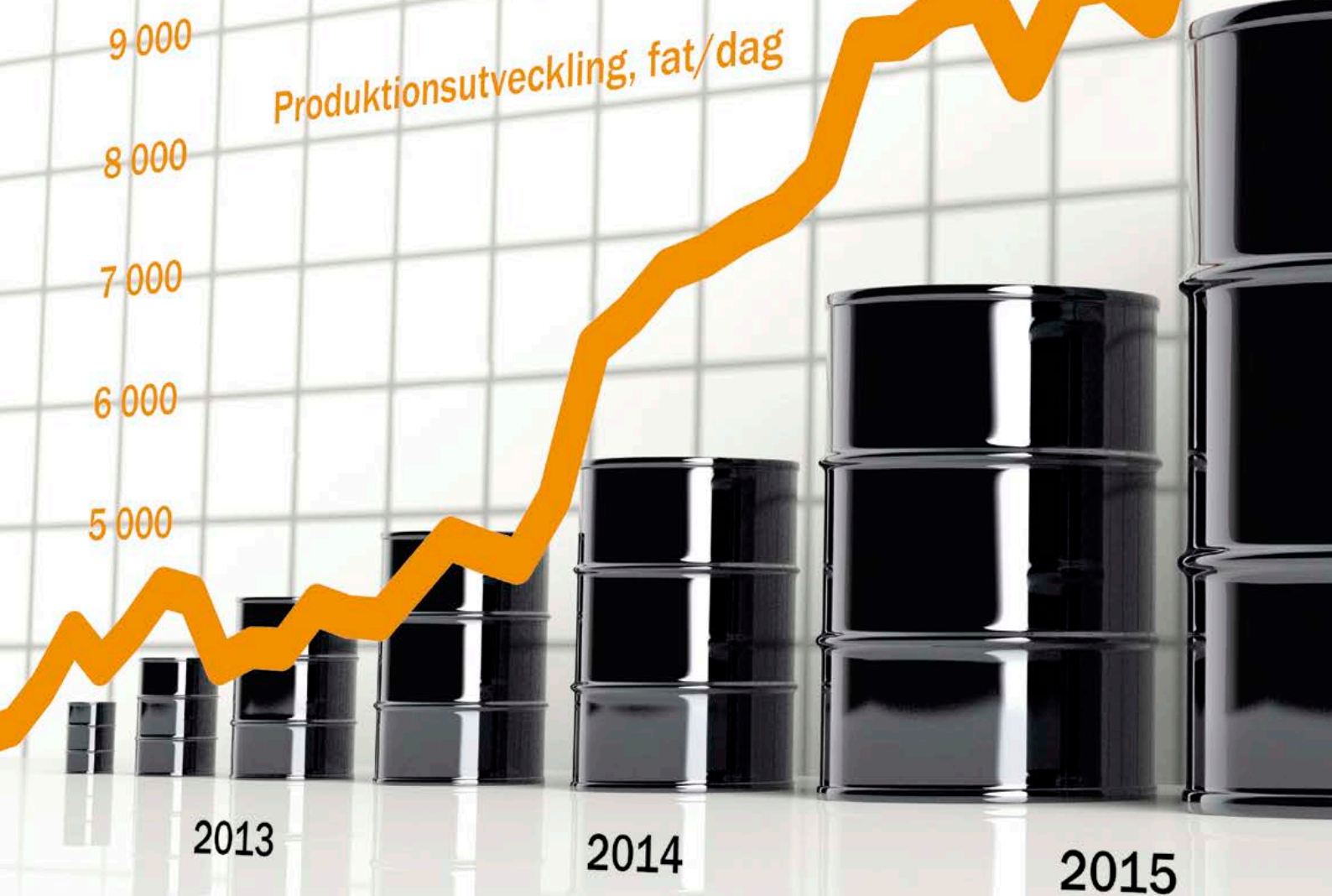


TETHYS OIL

Årsredovisning 2015



MSEK (om inte annat anges)	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnittlig dagsproduktion, före statens andel, fat	9 804	7 692	4 684	3 824	1 160
Försäljning efter statens andel, fat	1 805 056	1 464 228	850 926	776 248	147 228
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	58,09	103,87	106,63	110,35	107,37
Intäkter	905	1 027	602	583	104
EBITDA	496	743	488	509	84
Rörelseresultat	194	393	294	336	83
Årets resultat	198	340	249	314	69
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	5,66	9,56	7,00	9,10	2,12
Likvida medel	436	372	295	248	93
Eget kapital	1 864	1 675	1 109	860	456
Långfristiga skulder	34	25	422	417	2
Investeringar	324	259	289	875	208
Antal aktier vid årets utgång	35 543 750	35 543 750	35 543 750	35 543 750	32 543 750
Varav återköpta aktier vid årets utgång	1 083 669	298 160	–	–	–
Börsvärde vid årets utgång	2 044	2 168	2 399	1 893	1 432
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	57,50	61,00	67,50	53,25	44,00
Oljereserver (2P), miljoner fat	18,2	17,8	15,2	14,3	–





12 000

11 000

10 000

Årsstämma

Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas den 18 maj 2016 klockan 15.00 på Grand Hôtel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm. För mer information och anmälan, se www.tethysoil.com.

2016

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

2015 var för Tethys Oil ett år med många framgångar i en mycket utmanande makromiljö. Vi har alla skäl att vara stolta över det solida arbete våra partners har utfört tillsammans med Tethys Oils egen personal på Block 3 och 4 onshore Oman. Den operativa utvecklingen på Block 3 och 4 var exceptionellt bra och vi avslutade året med en rekordhög oljeproduktion om i genomsnitt 11 606 fat olja per dag i december. Produktionsökningen fortsatte under inledningen av 2016, och fram till planerade underhållsarbeten på fälten som tillfälligt reducerade produktionsvolymen i mars har vi haft en stabil dagsproduktion på över 12 000 fat olja.

Även våra reserver fortsatte att öka. Återigen steg våra bevisade och sannolika reserver (2P) mer än vi producerade. Sedan vi bokade våra första reserver 2012 har vi varje år rapporterat en intern reservsättningsgrad av 2P-reserverna som med råge överstigit 100 procent. Våra 2P reserver uppgår nu till 18,2 miljoner fat olja. Ökningen av 1P-reserverna är ännu större, och blev i absoluta tal över en miljon fat och bekräftar styrkan i våra producerande reserver. Efter att reserver flyttats från 3P till 2P och 1P, är vi också glada över att våra 3P-reserver uppgår till 27,9 miljoner fat. Det innebär att när 2016 inleds så har de stärkts med nästan 3 miljoner fat under året inklusive de 3,5 miljoner fat vi producerade under 2015.

Ökningen av vår produktion och våra reserver är ett resultat av arbetsprogrammet som genomförts på blocken. Elva nya produktionshål borrades på Farha Southfältet och tio nya produktions- och utvärderingshål borrades på Shahdfältet. Genom framgångsrik prospekteringsborrning kunde en ytterligare producerande struktur adderas på Shahdfältet. I slutet av 2015 sattes ännu en ny reservoar i produktion på Shahdfältet, karbonatreservoaren Lower Khufai. Denna nya reservoar har svarat mycket bra på horisontell borrning och var en huvudsak bakom produktionsökningen som skedde i slutet på 2015 och inledningen på 2016.

Vatteninjiceringsprogrammet på Farha South fortsatte med fem nya injektionshål. Vatteninjiceringsprogrammet på Shahd-

fältet, som inleddes med ett hål 2014, fortsatte också under 2015 med att sex nya hål borrades. Injiceringen av vatten på Shahdfältet visar tecken på framgång, men utvärderingen av hur fältet svarar på vatteninjicering fortsätter.

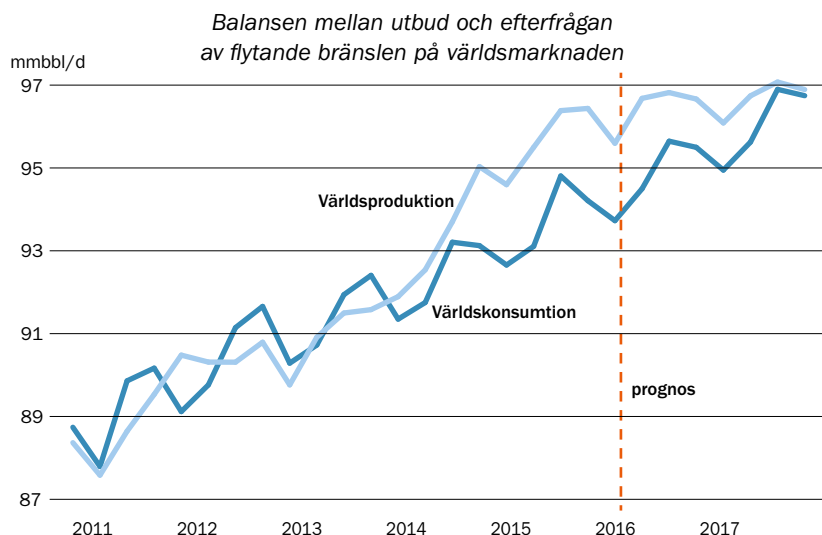
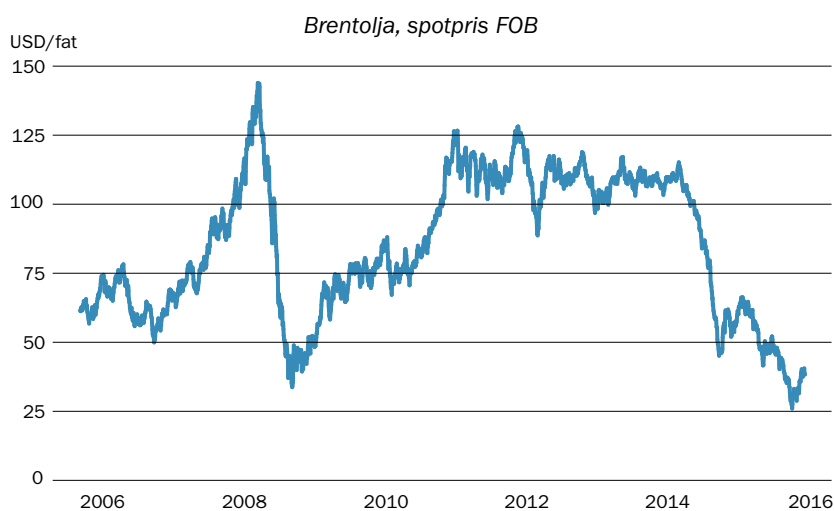
En ny borrhigg sattes i drift i slutet på 2015. Sammanlagt fem riggar, inklusive en renoveringsrigg, var i drift vid årsslutet.

Insamlingen av 3D-seismik i det nordvästra hörnet av Block 4 slutfördes under 2015. Informationen har bearbetats och tolkning har inletts. Denna studie adderar ännu en pusselbit till den seismiska karta som kommer att guida oss i den framtida prospekteringen av blocken.

Vi hade även framgångar på våra europeiska tillgångar när borrprogrammet på Raseiniai-lisen onshore Litauen resulterade i en borrning som vid test flödade olja till ytan. Prospekteringsborrningen Tidikas-1 på Raseiniai-lisen påträffade en sammanlagd oljekolumn om nära 50 meter i två olika kalkstensformationer. Borresultaten ger klara indikationer på förekomsten av ett aktivt petroleumsystem på Raseiniai-lisen. Ett långvarigt produktions-test av borrhålet pågår nu och vi är mycket ivriga att lära oss mer om dessa strukturer.

Den volatila makromiljön

Vår operativa framgång under 2015 balanserades dock av händelser utanför vår kon-



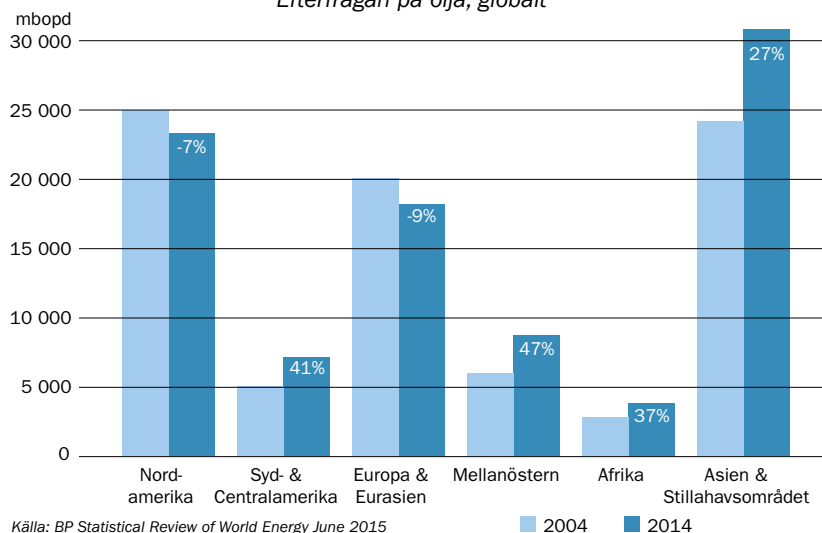
troll – rörelser i oljepriset. Den period av relativt stabila oljepriser som var under de fem åren från 2009 till 2014 bröts definitivt när oljepriset hamnade i fritt fall under andra halvåret 2014. Volatiliteten fortsatte under 2015 och accelererade mot slutet av året. Oljepriset nådde en lägstanivå i mitten av januari 2016, då priset för både nordsjöoljan Brent och den amerikanska WTI-oljan tillfälligt sjönk under 30 dollar per fat. I skrivande stund har priserna stigit över 50 procent jämfört med den lägsta noteringen i januari, så kanske är det värsta över. Det är dock antagligen för tidigt att fastställa att vi uppnått en ny stabil nivå.

I motsats till oljans skarpa prisfall under 2008 och 2009, vilket orsakades av för-

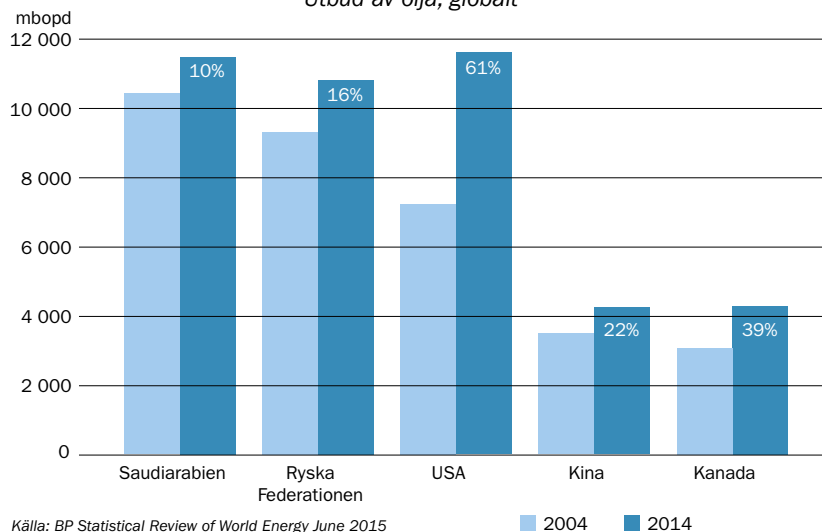
värningar på sjunkande efterfrågan till följd av den finansiella krisen, så orsakas det nuvarande fallet av ett överskottsutbud. Efterfrågan på olja har ökat, och förväntas att fortsätta öka med över 1 miljon fat olja per dag under 2016 och 2017. Den asiatiska marknaden är den huvudsakliga drivkraften i denna ökning. I Europa har konsumtionen på olja fallit sedan 2006.

Problemet är att utbudet på olja har ökat i en snabbare takt och överträffat efterfrågan, vilket fått den känsliga balansen mellan utbud och efterfrågan att tippa över. Nya tekniska lösningar för utvinning av olja är den viktigaste faktorn bakom utbudsökningen. Det handlar till exempel om nya metoder att utvärdera källor,

Efterfrågan på olja, globalt



Utbud av olja, globalt



Milstolpar

2001

Tethys Oil grundades

2004

IPO och notering på First North

2006

Första genomförda borrningen som operatör i Danmark

2007

Förvärv av intressen i Block 3 och 4 i Oman

2010

Farfar ut 20 procent av Block 3 och 4 till Mitsui

Tidigt produktionssystem igång på Block 3 och 4

2012

Oljeproducerande tillgångarna onshore Litauen förvärvas

Emission av treårigt obligationslån om MSEK 400

Utbyggnadsplanen avseende Block 3 och 4 godkändes, licensvillkoren förlängdes till 2040

2013

Notering vid Nasdaq Stockholm

2014

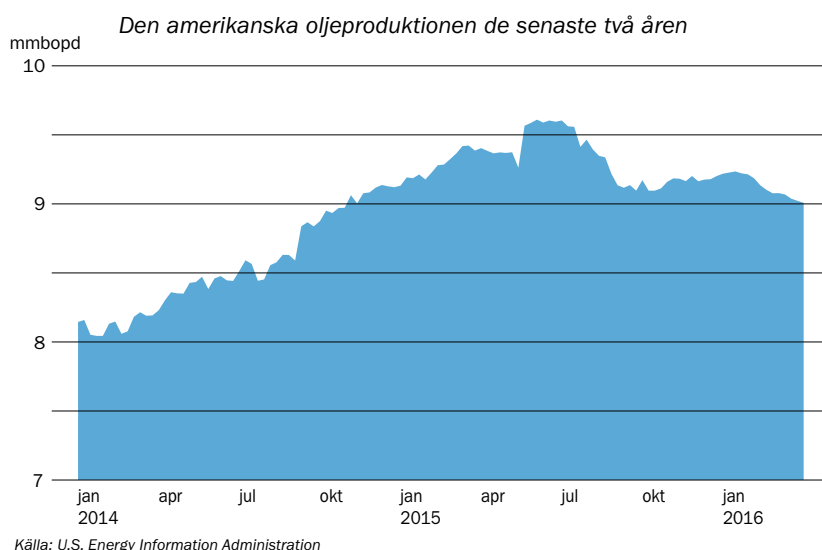
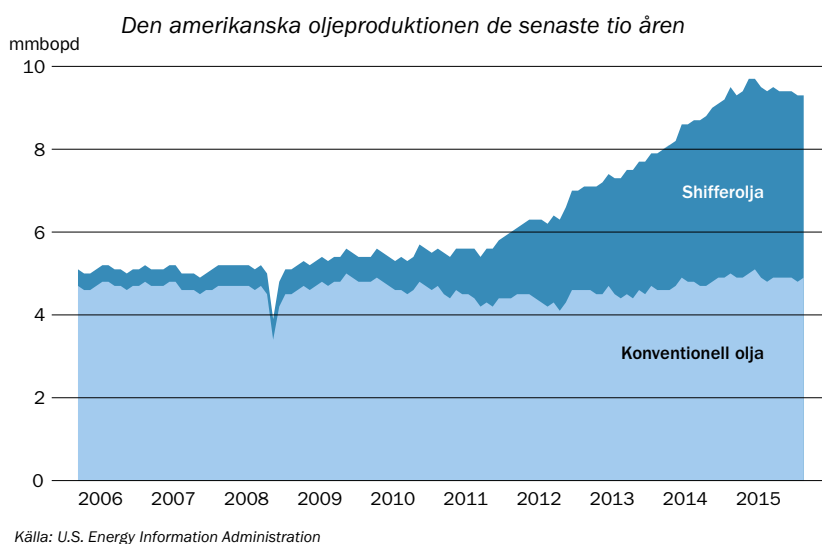
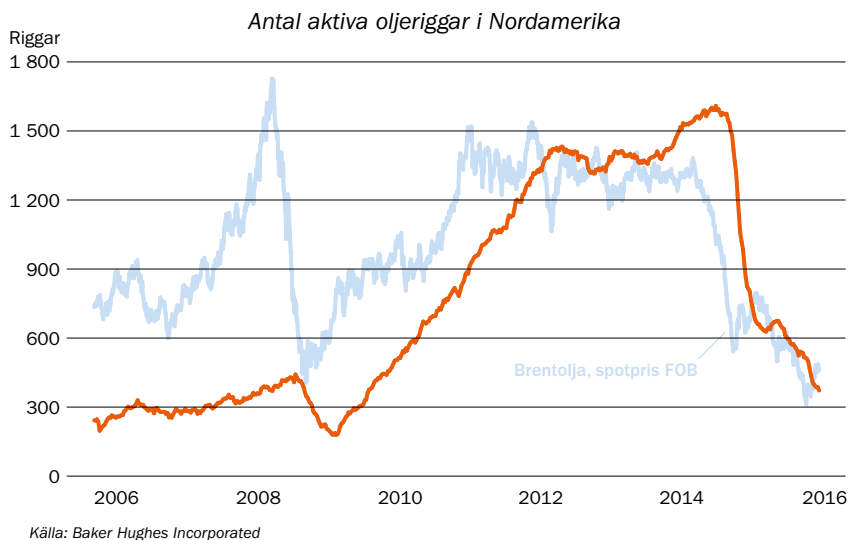
Fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet om upp till MUSD 100

Obligationslån om MSEK 400 inlöst i förtid

2015

Genomsnittlig dagsproduktion når över 11 000 fat olja mot slutet av året

Tethys Oil lämnar utdelning och överför totalt SEK 3,00 per aktie till aktieägarna



såsom 3D-seismik, samt nya borrhings- och färdigställandetekniker, som till exempel horisontell borrhning och hydraulisk spräckning. Det höga oljepriset som varit har också gjort det möjligt att producera från områden som tidigare bedömts oekonomiska, såsom skifferolja, oljesand och djuphavsreservoarer.

En stor del av överutbudet kommer från skifferoljan i USA. Den samlade produktionen i USA uppgick i slutet av 2015 till 9,3 miljoner fat olja per dag, varav nästan hälften kom från skifferproduktion. För endast fem år sedan var den amerikanska skifferproduktionen mindre än 1 miljon fat.

Produktion från okonventionella reservoarer är dock generellt mer kostsam än konventionell oljeproduktion, och den nya oljeprismiljön sätter högkostnadsproducenter under press. Som ett resultat har investeringsnivån inom oljeindustrin fallit skarpt. Det kanske tydligaste exemplet på fallande investeringar kan ses i statistiken för antalet borrhigar i verksamhet i Nordamerika. Endast en fjärdedel av det antal riggar som var verksamma 2014 är fortfarande i produktion, och oljeproduktionen i USA har som en följd börjat falla.

Tethys Oil som är en lågkostnadsproducent med produktion från konventionella reservoarer med låga operativa kostnader, är mindre påverkad av de lägre priserna. Tethys break even-nivå ligger väsentligt lägre än de producenter som producerar okonventionell olja.

Så, hur kommer den globala oljeproduktionen och oljepriset att utvecklas? Oljeprisets cykliska natur är en del av oljeindustrin. Tidigare har OPEC, med organisationens andel av världsmarknaden och, än viktigare, med dess överkapacitet, utövat ett betydande inflytande över oljepriset genom att öka eller minska världsproduktionen.

Ju längre oljepriserna förblir låga, desto större är risken, eller möjligheten, för en marknadskorrigerande och en stor förstärkning av priset. Om dagens låga investeringsnivå i prospektering och produktionsutrustning skulle bestå, kan prisuppgången bli dramatisk. Det är följaktligen osanno-

likt att de lägre priserna skulle bestå under en längre tid. Men en skarp marknadskorrigerering erbjuder en värdefull möjlighet att förvärva tillgångar för alla långsiktiga investerare.

Utsikter

Våra två block onshore öknerna i Sultanatet Oman har utvecklats till att vara tillgångar av världsklass. För ett par år sedan beskrev vi dem som ett smörgåsbord av möjligheter – och vilken festmåltid det har blivit. Med den utökade oljeproduktionen från Lower Khufai har vi visat att blocken har omfattande potential för fortsatt tillväxt. Buahlagret ligger ovanför Khufailagret, och båda reservoarerna finns i stora delar av åtminstone den östra sidan av blocken.

Prospektering och utvärdering på och i närheten av producerande områden fortsätter under 2016, och vi har all anledning

att tro att mycket mer olja kan hittas. Med den framgångsrika produktionsstarten av en ny reservoar på Shahdfältet, ett vatteninjiceringsprogram i Lower Buahlagret som visar tecken på framgång samt stabil produktion från Farha Southfältet, tror vi också att oljeproduktionen kommer att fortsätta öka under 2016. I takt med att nya reservoarer optimeras, kommer dock produktionen för enskilda månader att variera, och kanske även uppvisa större volatilitet än under 2015. Under våren kommer också planerade underhållsarbeten på fälten att leda till tillfälliga produktionsstörningar. Vårt fokus på kassaflöde kommer att fortsätta, och arbetsprogrammet kommer löpande övervakas för att vara optimerat mot oljepriset.

Vår balansräkning förblir en av de starkaste bland jämförbara bolag och med det fallande oljepriset har vår relativa styrka

ökat ytterligare. Det finns många möjligheter på marknaden. Vi är väl positionerade och utvärderar löpande nya projekt. Vi fortsätter att vara ett utdelande bolag och föreslår en utdelning om 1 krona per aktie. Beroende på hur oljepriser, vår produktion samt investeringstakten utvecklas, och hur andra händelser må ske, kommer vi kontinuerligt utvärdera utrymmet för att distribuera ytterligare medel till våra aktieägare i enlighet med bolagets kapitalstrukturmål.

Så, fortsatt följ oss. Det är inte ointressanta tider.

Stockholm i april 2016

Magnus Nordin
Verkställande direktör



Litauen*	Areal	Intresse	Fas
Gargzdai	884 km ²	25%	Produktion**
Rietavas	1 594 km ²	30%	Prospektering
Raseiniai	1 535 km ²	30%	Prospektering

* Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt

** Den genomsnittliga dagsproduktionen från Gargzdailicensen uppgick till 106 fat per dag 2015.

France	Areal	Intresse	Fas
Attila	1 986 km ²	40%	Prospektering (vilande)
Alès	215 km ²	37,5%	Prospektering (vilande)

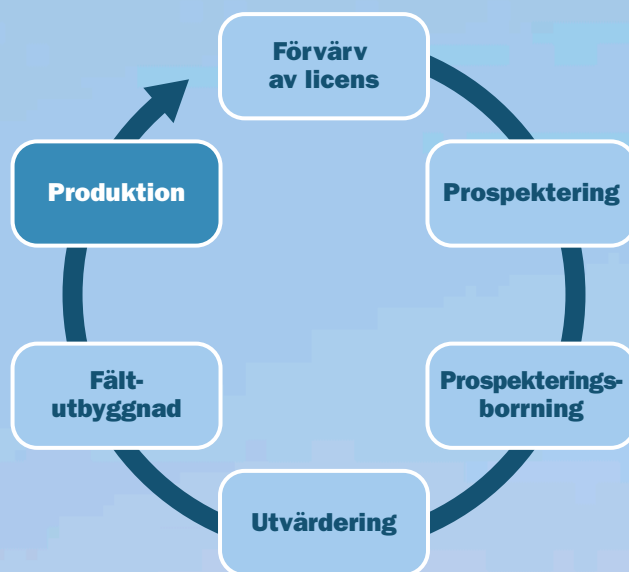
Tethys Oil

Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys kärnområde är Oman, där bolaget har 18 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver och en oljeproduktion omkring 12 000 fat om dagen från Block 3 och 4. Med en kassaflödesdriven strategi för utbyggnad är Tethys Oils operativa målsättning att stegvis öka produktionen och reserverna på de omanska licenserna. Tethys har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore Frankrike och Litauen och viss produktion i Litauen. Bolagets huvudkontor finns i Stockholm och aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm (TETY).



Oman	Areal	Intresse	Fas	Reserver (2P)	Genomsnittlig dagsprod. 2015
Block 3 och 4	34 610 km ²	30%	Produktion/ prospektering	18,2 mmbo	9 698 fat/dag

Med målsättningen att öka produktionen och reserverna



Tethys Oil strävar efter att erbjuda en välbalanserad och självfinansierande portfölj av oljetillgångar, som erbjuder både produktionsutveckling och prospekteringspotential. Huvudmålet är att med en kassaflödesdriven strategi stegvis öka först produktionen och sedan reserverna på de omanska licenserna. Prospekteringen och utvecklingen av Tethys Oils andra tillgångar ska också fortsätta.

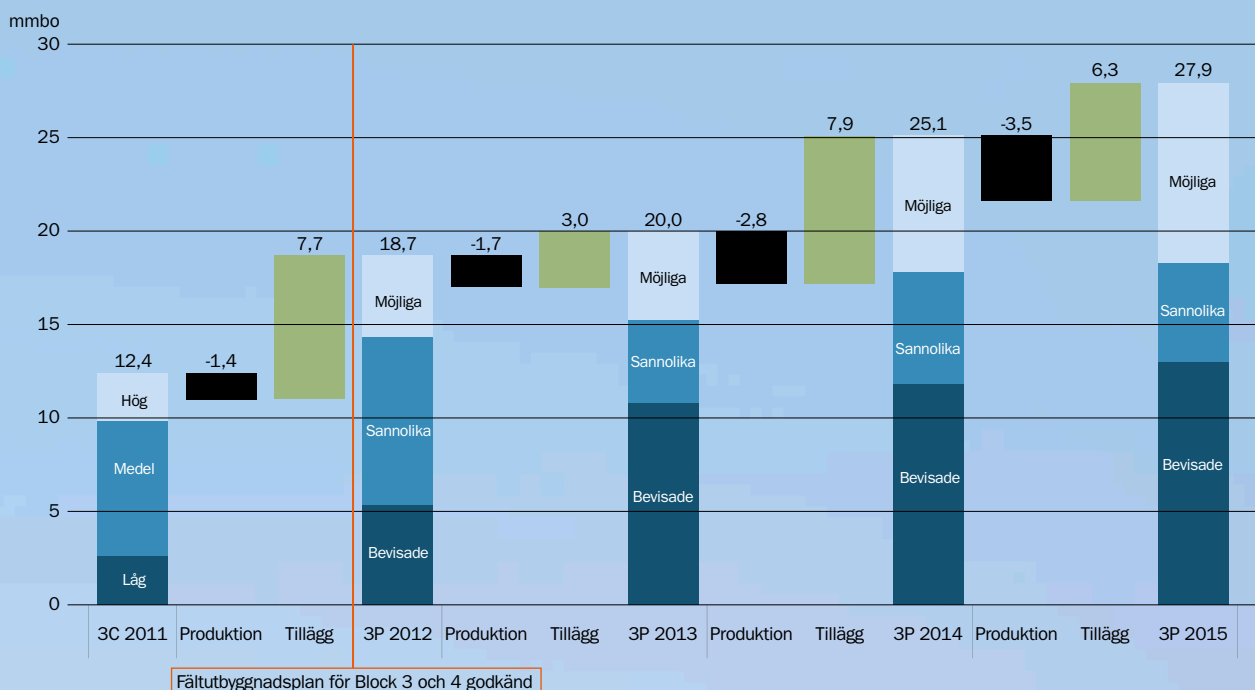
Därtill utvärderas löpande nya projekt. Enligt Tethys Oils framgångsrika strategi skall tillväxt primärt komma från utvärderingsprojekt onshore där olja har påträffats, men där fynden tidigare bedömts oekonomiska av olika skäl.

Tethys Oils primära mål är att skapa aktieägarvärde och kommer härvid att ha en

balanserad syn på tillväxt och värdeöverföring till aktieägarna med ett långsiktigt kapitalstrukturmål om noll i nettokassa.

Tethys Oils verksamhet ska bedrivas på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt sätt, till nytta för alla intressenter.

Reserver

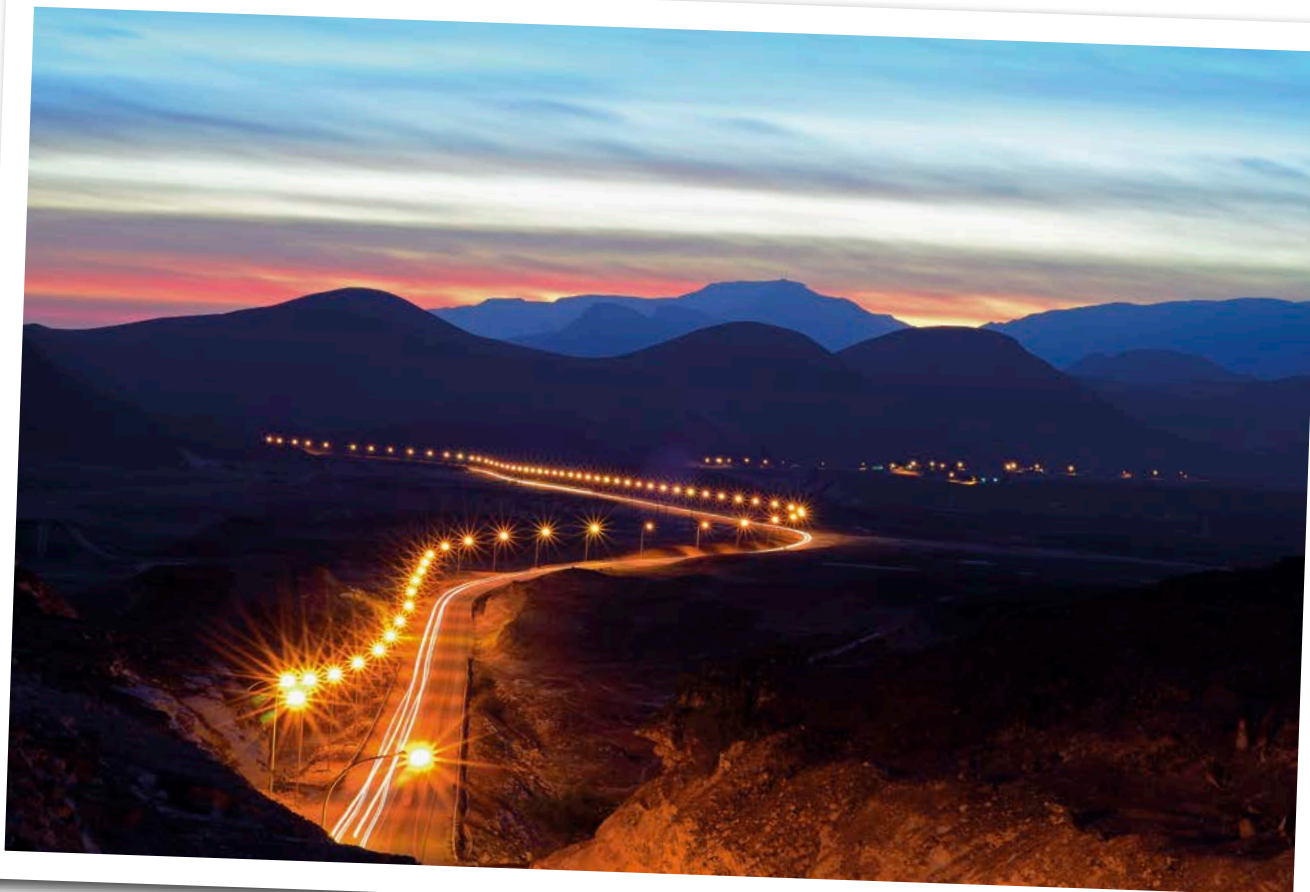


Oman

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2015 uppgick till 12 905 tusen fat (mbo) i bevisade reserver (1P), 18 244 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 27 863 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

Under 2015 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 4 651 mbo, motsvarande en ökning om 39 procent. 2P-reserverna ökade med 4 005 mbo, motsvarande 23 procents ökning. 3P-reserverna ökade med 6 323 mbo, motsvarande 25 procents ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 113 procent.

Reserverna baseras på en oberoende revision av tredje part genomförd av DeGolyer and MacNaughton ("D&M"). 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).



Vägen till Salalah Mughsail

Oman – beläget på oljerika Arabiska halvön

Sultanatet Oman, strategiskt beläget i den sydöstra änden av den Arabiska halvön, gränsar till Indiska oceanen, Omanska havet och Persiska viken. Oman kontrollerar också Hormuzsundet, vilket är en av regionens viktigaste passager som sammanbinder Omanska havet med Persiska viken. Omans grannar inkluderar Förenade Arabemiraten, Saudiarabien och Jemen.

Oman är ett vackert land, med ett landskap med vita sandstränder, öken med rullande sanddynor och omfattande bergskedjor. Oman är också det äldsta oberoende lan-

det i arabvärlden med en flera tusen år lång och spännande historia. Moderna arkeologiska fynd indikerar att området befolkades under stenåldern, dvs mer än 10 000 år sedan. Och, vilket är viktigast för Tethys Oil, Oman är också en stor oljenation med en nuvarande produktion på omkring 1 miljoner fat per dag. Oman har över 5 miljarder fat i bevisade oljereserver, vilket gör landet till det sjunde största oljelandet i Mellanöstern och det 18 största i världen (BP Statistical Review of World Energy June 2015).

I detta mycket prospektiva land har Tethys Oil bolagets kärnområde. Med önskan och ambitionen att utvecklas till en engagerad och framgångsrik aktör i den omaniska oljeindustrin förvärvade Tethys Oil 2007 intressen i licensen Block 3 och 4. Blocken omfattar en yta om 34 610 kvadratkilometer i den östra delen av centrala Oman. Tethys Oil AB har, genom det helägda dotterbolaget Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd., 30 procents andel i Block 3 och 4. Partners är Mitsui E&P Middle East B.V. med 20 procents andel och operatören CC Energy Development S.A.L. (Oman branch) med 50 procents andel.



Muscat

**SULTANATET
OMAN**

Block 3

Block 4

Vid en första anblick kan det tyckas som prospektering, utbyggnad och produktion av råolja på Block 3 och 4 har varit en rak och överskådlig process. Men många stora oljebolag hade sökt efter olja i 40 år och genomfört 27 prospekteringsbörningar på dessa block. I majoriteten av hålen påträffades olja, men inget fynd var av kommersiellt värde.

Det som tidigare operatörer dömt ut som icke prospektiva områden har med den samlade erfarenheten hos specialisterna i Tethys Oils partnergrupp, ny teknik, högre oljepriser och ihärdighet förvandlats till kommersiella licenser.

Produktionsförhållandena varierar från område till område inom blocken, och vid prospektering har det varit viktigt att ha en helhetssyn. Fynd har gjorts i nya områden,

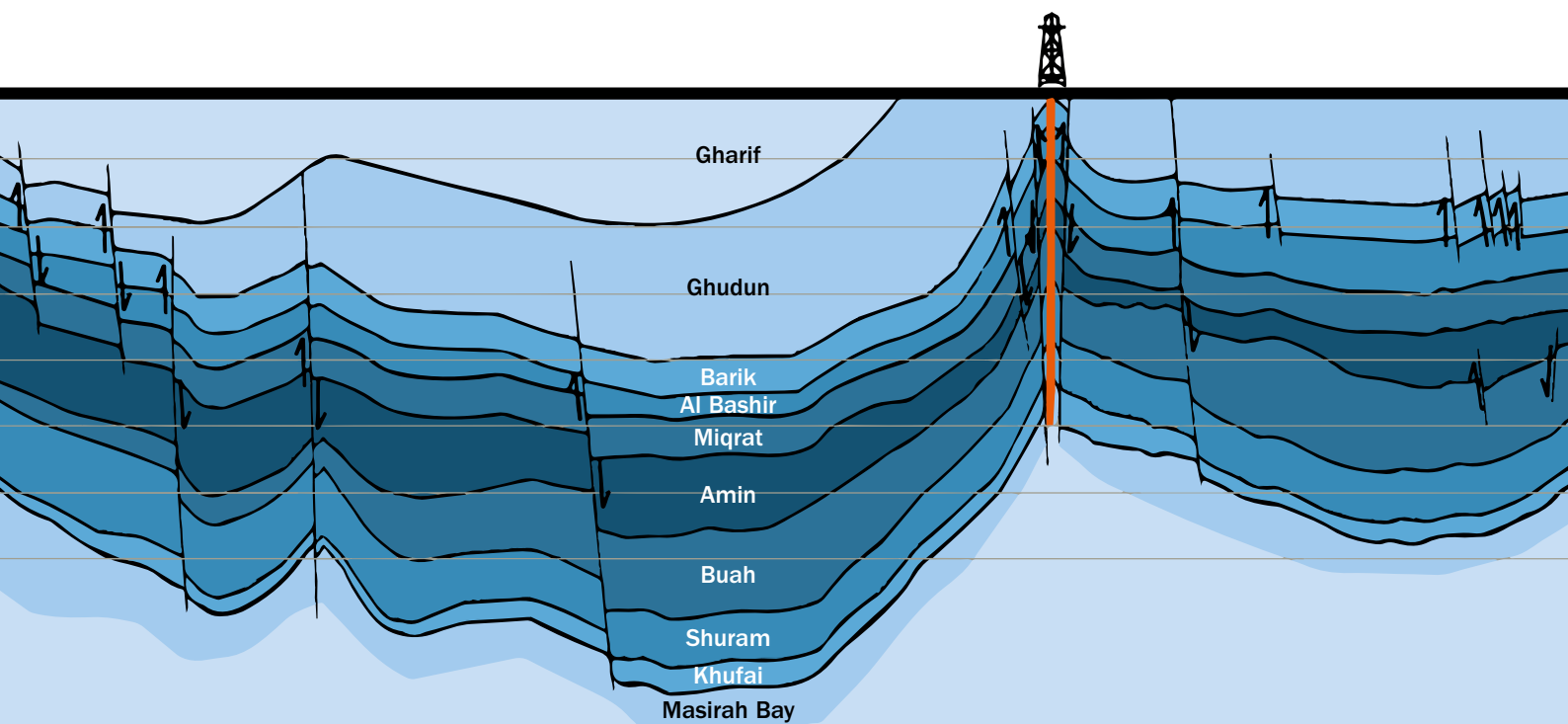
men nya fynd har också gjorts i bergarts-lager över eller under lager där tidigare fynd gjorts.

Nyckel till utbyggnaden av blocken har framför allt varit 3D-seismiska undersökningar. Seismisk information har avslöjat att många av de torra hål som borrats av tidigare operatörer uppenbart inte hade borrats om seismisk 3D-information funnits tillgänglig. För att kartlägga berggrunden använder seismiska undersökningar faktumet att ljud färdas med olika hastigheter i olika material. En seismisk 2D-undersökning ger information längs två dimensioner, längd och djup. 3D-seismik är mer kostsam, men ger också den tredje dimensionen bredd.

2012 godkändes fältutbyggnadsplanen avseende Block 3 och 4 och prospekte-

rings- och produktionsvillkoren förlängdes till 2040. Tre oljefält är idag i produktion på blocken. Sedan testproduktionssystemet sattes i drift i augusti 2010 har Tethys Oils andel av produktionen (före statens andel) ökat från omkring 200 fat per dag till i augusti 2010 till en god bit över 10 000 fat per dag i slutet på 2015.

Hittills har endast en mindre del av licensytan prospekterats. Av den totala licensytan om 34 610 kvadratkilometer, har än så länge omkring 6 000 kvadratkilometer seismisk data samlats in. Seismikstudierna har resulterat i att ett stort antal potentiellt oljeförande strukturer kartlagts. Utöver att prospektera på nya områden på licensen, har blockens moderna historia visat att prospektering är lika, eller ännu mer, framgångsrik när fokus ligger på områden kring producerande fält.



Formationer

Med geologiska formationer avses de naturliga formationer och strukturer i berggrunden och markskiktet, som har uppstått som ett resultat av vanligen mycket långsamma geologiska processer av olika slag och ålder.

En formation är en enhet i berggrunden som geologiskt kan särskiljas från omgivande berglager. Tjockleken på en formation kan variera från mindre än en meter till flera tusen meter. Begreppet "formation" används ofta informellt om en specifik grupp av berglager, som de som påträffas inom ett särskilt djup i ett oljeborrhål.

På Block 3 och 4 i Oman har reservoarer i formationer som Khufai, Barik, Lower Al Bashir, Buah och Masirah Bay undersökts i prospekteringsarbete. Tethys Oil har reserver och produktion i reservoärerna Khufai, Barik, Lower Al Bashir och Lower Buah.

Den framgångsrika utbyggnaden av Farha Southfältet

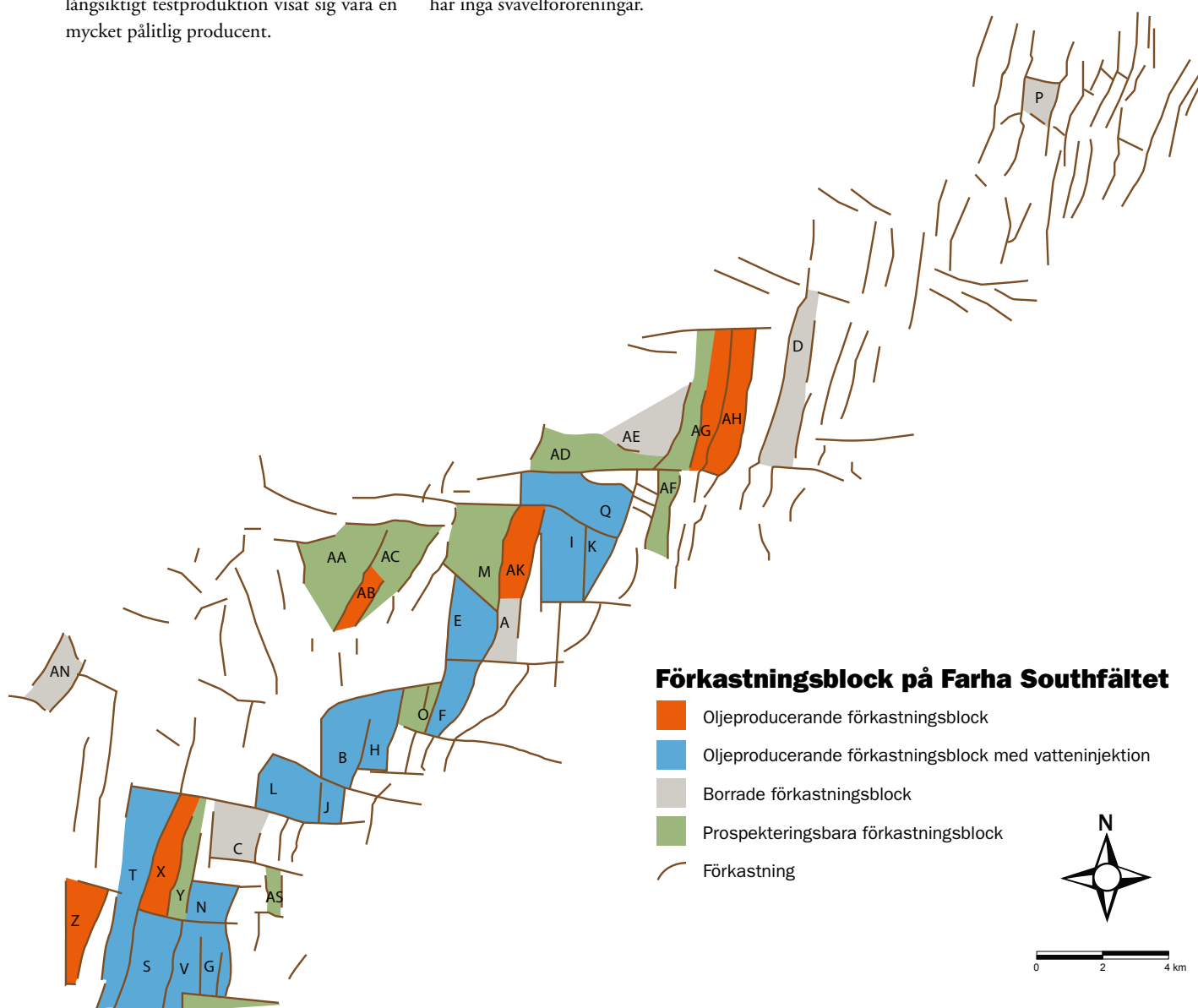
Den första borrhningen som genomfördes på Farha Southområdet med Tethys Oil som partner var Farha South-3 i början av 2009. Redan 1986 hade en tidigare operatör funnit olja i Farha South. Fyndet hade gjorts i sandstenslagret Lower Al Bashair, och återigen återfanns olja i det lagret. Lower Al Bashair flödade över 754 fat olja per dag vid test 2009. Dock visade ett långvarigt produktionstest att reservoaren var tät.

Sandstenen Barik, som ligger ovanför Lower Al Bashair på ett genomsnittligt djup om 1 600 meter, uppvisade dock också mycket goda oljeförekomster under borrhning, och flödade 379 fat olja per dag vid test. Bariklagret har sedan det sattes i långsiktigt testproduktion visat sig vara en mycket pålitlig producent.

Oljan i Farha Southfältet är inte fångad i en stor sammanhängande reservoar, utan finns istället i mindre förkastningsblock som vanligen ligger bredvid varandra. 3D-seismik har varit avgörande för att kunna kartlägga dessa förkastningsblock.

Den låga gashalten i oljan samt avsaknad av en vattenförande zon i Bariklagret, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att pumpar och vatteninjicering är nödvändigt. Vatten injiceras i reservoaren för att öka trycket och därigenom öka produktionen. Omkring 20 förkastningsblock har hittills satts i produktion, och omkring 75 procent av dessa har byggts ut med vatteninjicering. Oljan från Barikreservoaren håller hög kvalitet, mer än 40 grader API, och har inga svavelföreningar.

Borrhålet Farha South-3 var inledningen på vad som idag är Farha Southfältet. Fältet är idag det största på blocken, och Tethys Oils bevisade och sannolika reserver (2P-reserver) uppgår här till 10,2 miljoner fat, motsvarande 56 procent av Tethys Oils totala 2P-reserver på blocken. Produktionsvolymerna har ökat succesivt sedan fältet sattes i produktion 2010, och fältet har till dags dato producerat majoriteten av bolagets sammanlagda produktion.



Oljefältet Shahd lyfter produktionen

På oljefältet Shahd produceras oljan från ett större djup, huvudsakligen från karbonatlagret Lower Buah omkring 2 000 meter under markytan. Oljefyndet gjordes 2013 i ett tidigare ej borrar område. I och med upptäckten av Shahdfältet öppnades ett helt nytt produktionsområde upp, och fältet har levererat majoriteten av ökningen i bolagets reserver de senaste åren. I Shahdfältet har Tethys Oil 6,8 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver, motsvarande 37 procent av Tethys Oils sammanlagda reserver på blocken.

Shahdfältet är beläget omkring 20 kilometer väster om Saiwan Eastfältet. Oljan från Lower Buah håller en kvalitet om cirka 38 grader API. Som på Farhafältet består inte Lower Buahlagret av en stor sammanhängande reservoar, utan oljan är istället fångad i mindre reservoarer. Hittills har en handfull reservoarer satts i produktion.

Efter den starka tillväxten i reserver och produktion sedan fältet upptäcktes har en uppgradering och revision av den geologiska modellen för fältet gjorts. Ett mönster har framträtt, som tyder på att sprickbildning kan ha en stor betydelse för förståelsen av detta område med mycket förkastningar. I slutet på fjärde kvartalet 2015 sattes framgångsrikt en ny reservoar i produktion på Shahdfältet, karbonatreservoaren i Lower Khufai. Denna nya reservoar har svarat mycket bra på horisontell borrning och var en huvudsaklig anledning till produktionsökningen runt nyår 2015/2016.

En annan slutsats som drogs var att vatteninjicering förväntades kunna ha en stor påverkan på produktionen från Lower Buah-reservoaren, och ett injiceringsprogram inleddes i början på 2015. Detta injiceringsprogram visar tecken på framgång, men utvärderingen av hur fältet svarar på vatteninjicering fortsätter.



Oljefältet Shahd



Oljefältet Saiwan East

Oljefältet Saiwan East var det andra fältet som upptäcktes och sattes i produktion. Här utvinns oljan på än större djup, från karbonaten Khufai som är belägen mellan 1 700 meter och 2 400 meter under markytan. Khufai-reservoaren var tidigare inte känd som en oljeproducent i Oman, men producerar på fältet en olja om 32 grader

API. Fältet är det minsta av de fält som än så länge hittats på blocken, både avseende reserver och produktion, och Khufaikarbonaten har visat sig vara utmanande på flera olika sätt. Att Khufaireservoaren har satts i produktion även på Shahdfältet är mycket intressant för den fortsatta förståelsen av Saiwan Eastfältet.

Oväntat stora mängder olja med större variationer avseende tyngd och viskositet har påträffats på fältet. Resultaten tyder dock på att eventuell produktion av tungoljan i Saiwan East kommer att kräva avancerad utvinningsteknik.

Transport och försäljning

Oljan som produceras på fälten transporteras genom en pipeline till mätstationen Qarn Alam, som är belägen väster om blocken. Här mäts volym och oljans kvalitet. Från Qarn Alam transporteras oljan sedan vidare genom det omanska nationella pipelinesystemet till Mina Al Fahal, råoljeexportterminalen i Muskat. Från denna terminal säljs oljan och lastas ombord på oljetankers. Från Muskat skeppas sedan oljan till olika destinationer i Asien. Under 2015 inkluderade slutdesti-

nationerna för Tethys Oils oljeförsäljning Kina och Taiwan.

Block 3 och 4 hålls genom prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA). Villkoren i avtalet med omanska staten är gynnsamma och medger licensinnehavaren vanligtvis att erhålla ersättning för nedlagda kostnader upp till 40 procent av värdet på den totala oljeproduktionen. Detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion

vanligtvis upp 80/20 mellan staten och licensinnehavaren.

Tethys Oil säljer all olja genom Mitsui Energy Trading Singapore, som är en del av Mitsui & Co Ltd. All oljeförsäljning sker på månadsbasis. Försäljningspriset är det månatliga genomsnittet på Dubai Merchantile Exchange av tvåmånadersterminspriset för Oman blend. En liten bonus erhålls till följd av den kvaliteten på oljan som produceras på Block 3 och 4.

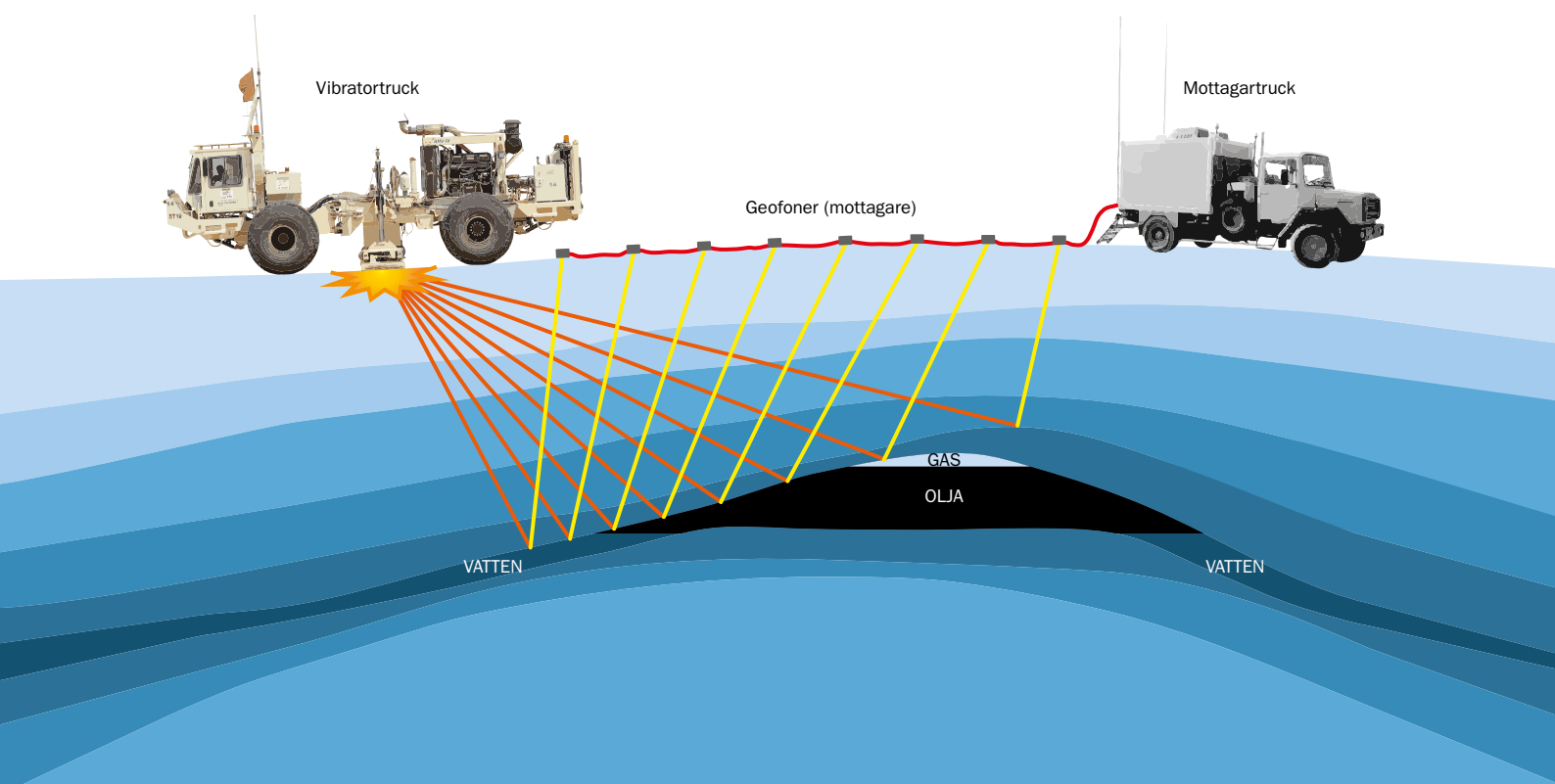
Kontoret i Muscat

Ett team av högt utbildade och erfarna seniora specialister har rekryterats till Tethys Oils kontor i Muskat. Enligt direktiv från omanska myndigheter tillsätts tjänster i första hand med omanska medborgare.



Som en del i Tethys Oils arbete med socialt ansvar, samarbetar bolaget också med Sultan Qaboos Universitet och erbjuder stipendier till omanska magisterstudenter inom geofysik.





Seismiska studier

Den vanligaste prospekteringsmetoden är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor färdas med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning är det möjligt att, utifrån variationerna i ljudvågens hastighet och vinkel, bedöma lokaliseringen av strukturer som kan innebära potentiella olje- och/eller naturgasreserver inom prospekteringsområdet.

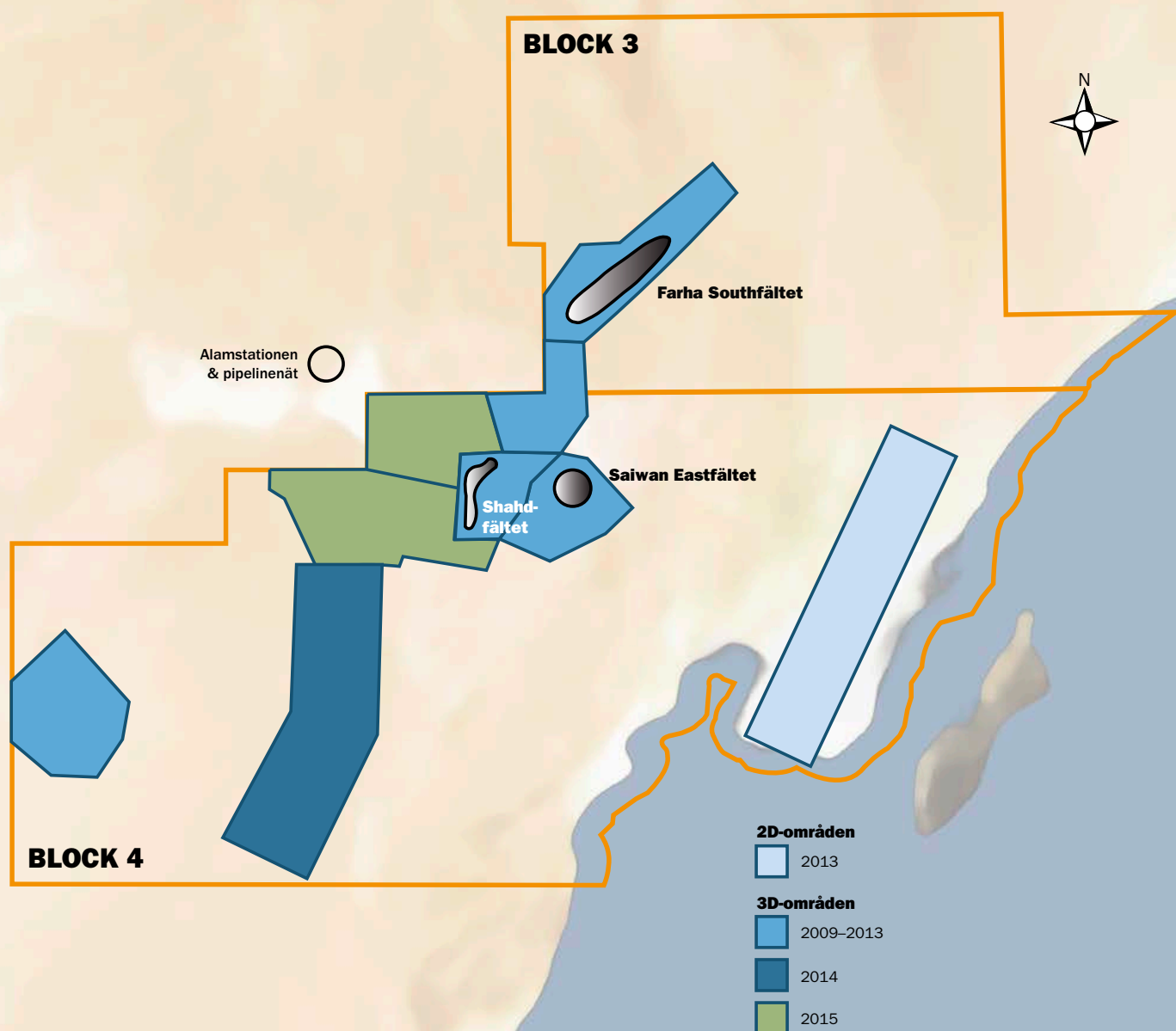
Då enskilda linjer av seismik utförs tillhandahåller de information om bergarterna

direkt under jordytan, där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar genomförs längs flera linjer samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik. 3D-seismik resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under ytan, men är samtidigt betydligt dyrare och täcker ett mindre område. Då oljan på både Farha Southfältet och Shahd fältet är fångade i mindre strukturer, har 3D-seismik varit helt nödvändig i arbetet med att kartlägga potentiellt oljeförande strukturer.



Vibratortrucker på Block 3 och 4

Seismisk kartläggning på Block 3 och 4, Oman



I takt med att den seismiska kartläggningen av blocken ökar, kommer speciellt fokus att läggas på potentiella förlängningar av producerande lager, både avseende kärnområden kring producerande fält och områden mellan dessa, likväl som möjliga förlängningar i alla väderstreck.



Olja i Baltikum

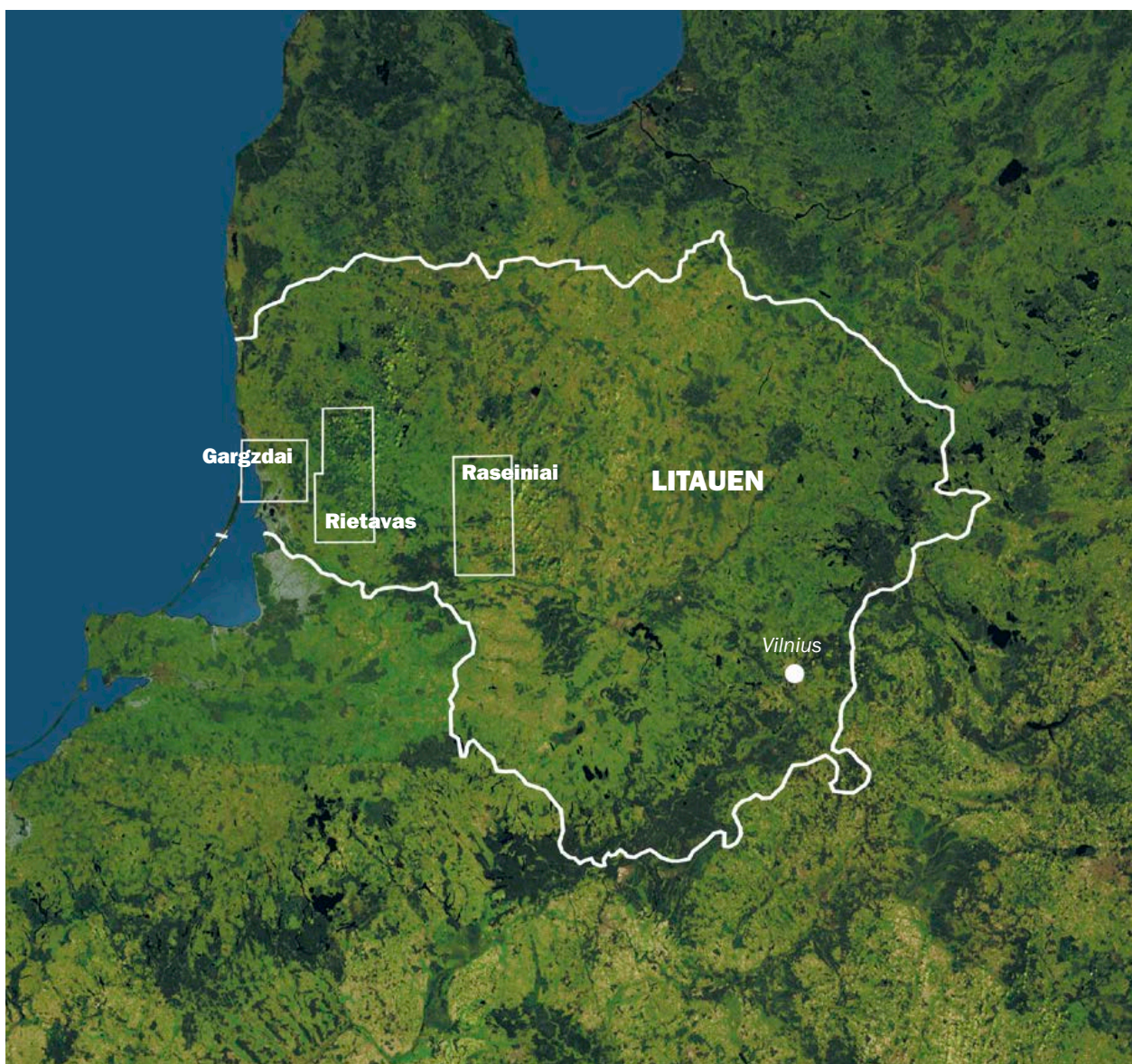
Tethys Oils licensportfölj inkluderar också licenser i Europa. Bolaget har indirekta intressen i tre licenser onshore Litauen och intressen i två vilande licenser onshore Frankrike.

Litauen är beläget vid Östersjön, i den nordöstra delen av Europa. Litauen är ingen stor oljeproducent, men redan för omkring 60 år sedan upptäcktes olja i landet. Litauens oljeproduktion hade sin höjdpunkt runt millennieskiftet då produktionen uppgick till närmare 10 000 fat råolja per dag, men den har nu fallit till runt 2 000 fat per dag. Den nuvarande produktionen är begränsad till den västra delen av landet. Det kan tyckas som det

finns mer prospektiva ställen att leta olja på, men de litauiska skattereglerna är dock så gynnsamma att även mindre mängder olja kan ge bra avkastning.

Tethys Oil licenser i Litauen täcker ett område om cirka 4 000 kvadratkilometer i den baltiska sedimentbassängen. Gargzdailicensen är i produktion och producerar omkring 110 fat olja per dag netto till Tethys Oil. Oljan som produceras från Gargzdailicensen håller en API runt 42 grader och säljs normalt veckovis till ett närliggande raffinaderi. Priset baseras på och ligger i nivå med dagspriset av Brent.

Licenserna Rietavas och Raseiniai är prospekteringslicenser. Sedan förvärvet av licensintressena under 2012 har ett par prospekteringsborrningar genomförts och seismiska studier gjorts. Arbetsprogrammet på licenserna fokuserar på både konventionella och okonventionella kolväten. På Rietavaslicensen har olja upptäckts i den kambriska sandstenen, men licensen är ännu tämligen lite prospekterad. På Raseinaicensen finns en trend med rev från silurtiden. Under 2015 års borrprogram genomfördes två prospekteringsborrningar i dessa rev, varav ett hål flödade olja till ytan. Detta borrhål benämnt Tidikas-1 är nu satt i ett långvarigt produktionstest.



Hållbarhet

Ett oljebolag med verksamhet i olika delar av världen kommer ofrånkomligen att konfronteras med olika frågeställningar inom Samhällsansvar ("CSR"), där miljö naturligtvis är den mest uppenbara. Tethys Oil strävar alltid efter att bedriva verksamheten på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt sätt. De etiska kraven är desamma oberoende av var i världen verksamheten sker. Bolaget ska alltid följa god oljepraxis samt uppträda ansvarsfullt och kommer under alla omständigheter att sträva efter att följa bästa tillgängliga praxis, även om den går utöver vad lokala lagar föreskriver.

I ett oljeprojekt är det i huvudsak operatören som ansvarar för det dagliga arbetet och verksamheten. Tethys Oil är för närvarande inte operatör i någon av sina aktiva tillgångar. Aktiviteterna i Tethys Oils olika projekt bestäms därför till stor del i samarbete med partners och framförallt operatören. Tillgångar där Tethys Oil inte är operatör utvärderas var för sig av Tethys Oil utifrån ett HSES-perspektiv (hälso-, arbetsskydds-, miljö- och samhällsstudier)

och Tethys Oil övervakar noga hur varje kontraktspart eller operatör sköter sig. Varhelst förändringar med fördel kan användas kommer dessa att rekommenderas. De flesta länder har idag en stark miljölagstiftning och starka miljökrav, vilket naturligtvis är till stor hjälp för ett oljebolag som vill försäkra sig om att korrekt praxis efterföljs. Tethys Oils riktlinjer för CSR och hur bolaget och dess anställda ska uppträda finns beskrivna i bolagets CSR-policy som genomsyrar all verksamhet och är en del av företagskulturen.

Bolagets grundläggande värderingar är:

- Att alltid uppträda och agera på ett rättvist, ärligt och skäligt sätt
- Att alltid följa lokala lagar och regler
- Att respektera lokala sedvänjor och traditioner
- Att följa internationell lagstiftning och standarder
- Att agera i enlighet med de tio principerna i FN Global Compact för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrruption

I de avtal som Tethys Oil har både med värdnationerna och med sina samarbetspartners, föreskrivs också att licensinnehavarna förbinder sig att vara varsamma med miljön, omgivningarna samt människorna runt omkring som berörs och all hantering på området ska ske enligt "god oljepraxis".

Alla underleverantörer som används ska lyda under samma villkor. I till exempel Oman ska lokala omanska leverantörer prioriteras och tjänster ska i första hand tillsättas av omanska medborgare. Tethys Oil samarbetar också med Sultan Qaboos Universitet och erbjuder stipendier till omanska magisterstudenter inom geofysik.

I de joint venture-avtal som Tethys Oil har med övriga partners åläggs operatören att implementera en HSE-plan (Health, Safety and Environment) som följer både internationella och lokala standards för oljeindustrin. Det ska också finnas ett program för uppföljning och utvärdering av HSE-planen.





Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Tethys Oil AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Tethys Oil tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs. Denna bolagsstyrningsrapport 2015 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2015. Tethys Oil har inga avvikelser att rapportera med avseende på Koden, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden. Rapporten har granskats av bolagets revisorer, se sidan 31.

Externa och interna regelverk för bolagsstyrning i Tethys Oil

Externa:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen, Årsredovisningslagen och IFRS
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Interna:

- Bolagsordning
- Styrelseinstruktioner, arbetsordning
- Policies, t ex administrationspolicy, informationspolicy, CSR-policy

Aktieägare

Tethys Oils aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgick vid årets slut 2015 till MSEK 6 fördelat på 35 543 750 aktier, var och en med ett kvotvärde om SEK 0.17. Samtliga aktier motsvarar en röst per aktie. Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2015 till 5 563 (5 410). Av det totala antalet aktier innehades 61 procent av utländska aktieägare, 49 procent av de svenska aktieägarna var juridiska personer. För ytterligare information om aktien, aktiekapitalets utveckling och aktieägare se sidorna 33–35 samt Tethys Oils webbplats.

Årsstämman

Årsstämma skall hållas senast sex månader från räkenskapsårets utgång. De aktieägare som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i tid har rätt att delta på stämman. Årsstämman 2015 ägde rum 13 maj i Stockholm. Vid stämman närvarade 111 aktieägare, som tillsammans representerade 23 procent av kapital och röster i bolaget.

Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2014 samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören
- Omval av Per Brilioth, Magnus Nordin och Katherine Støvring. Nyval av Dennis Harlin och Geoffrey Turbott. Dennis Harlin valdes till styrelsens ordförande
- Arvode uppgående till SEK 540 000 till styrelsens ordförande, SEK 230 000 vardera till övriga stämموالدا ledamöter som inte är anställda av bolaget. Arvode till ordföranden i revisionskommittén motsvarande SEK 65 000 samt SEK 35 000 till de övriga ledamöterna. Ledamöterna i ersättningskommittén får ett arvode om SEK 35 000. Det totala arvodet för kommittéarbetet inklusive arvode till kommittéordförande ska inte överstiga SEK 310 000
- Arvode till revisorn betalas enligt godkänd räkning
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda. Utfärdande av 356 000 teckningsoptioner varvid varje teckningsoption berättigar till en ny aktie i Tethys Oil. Teckningsoptionerna har en treårig löptid och lösenpriset för teckningsoptionerna uppgick till SEK 80,40 per aktie.
- Riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning för att möjliggöra företagsförvärv och för bolagets rörelse
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om återköp av egna aktier i Tethys Oil AB

Protokollet från årsstämman återfinns på Tethys Oils webbplats, www.tethysoil.com.

Valberedningen

I enlighet med den av årsstämman 2015 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2016 av ledamöter som föreslagits av tre av bolaget största aktieägare per 30 september 2015. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på bolagets hemsida 13 november 2015, dvs inom tidsramen om 6 månader före årsstämma som föreskrivs av Koden.

Valberedningen för årsstämman 2016 har haft 6 möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2016 finns på bolagets hemsida tillsammans med kallelsen.

Valberedningen ska förbereda förslag till följande vid årsstämman:

- Förslag till val av ordförande vid stämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till styrelsearvoden med fördelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete, revisorsarvode
- Revisorer och förslag till revisorsarvode
- Förslag till principer för nomineringsprocessen inför årsstämman 2017

Valberedningens arbete under 2015 har innefattat en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens, sammansättning och ledamöternas oberoende. Valberedningen har också tagit hänsyn till ledamöternas bakgrund och erfarenhet och har även tagit del av styrelsens utvärdering.

Valberedningen inför årsstämman 2016 bestod av:

- Erik Norman, valberedningens ordförande, representerar sig själv
- Mikael Petersson, representerar Lansdowne Investment Company Limited
- Niklas Antman, representerar Incentive AS

- Dennis Harlin, styrelseordförande i Tethys Oil AB

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Styrelsen i Tethys Oil ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöter utses för högst ett år i taget. Tethys Oils styrelse har sedan bolagsstämman 2015 bestått av fem ledamöter utan suppleanter. Dennis Harlin är styrelsens ordförande. Fyra styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare, fem styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning. Styrelsens övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen övervakar också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation och ledning samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål, samt tar beslut vid större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter och tillgångar. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till den verkställande direktören.

Styrelsens ordförande leder arbetet och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att löpande följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut. Ordföranden leder utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete och företräder Bolaget i ägarfrågor.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen, efter det konstituerande sammanträdet efter årsstämman, sammanträda vid minst 7 planerade tillfällen under verksamhetsåret

Styrelsens arbete under 2015

Under 2015 hade styrelsen 7 antal ordinarie sammanträden och 12 extra sammanträden.

Styrelsens närvaro

Namn	Oberoende från större aktieägare	Styrelsemöten	Revisionskommitté	Ersättningskommitté
Dennis Harlin	Ja	14/14	3/3	4/4
Magnus Nordin	Nej	19/19	n.a	n.a
Katherine Støvring	Ja	19/19	6/6	4/4
Geoffrey Turbott	Ja	11/14	3/3	4/4
Per Brilioth	Ja	17/19	6/6	4/4

Ärenden för schemalagda möten under 2015

Februari	Bokslutskommuniké 2014
April	Årsredovisning 2014, kallelse till årsstämma
Maj	Rapport första kvartalet 2015
Juni	Konstituerande möte och beslut om policies och manualer
Juli	Strategi
Augusti	Rapport andra kvartalet 2015, kapitalstruktur
November	Rapport tredje kvartalet 2015, nya projekt
December	Budget 2016, nya projekt

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Utvärderingen görs på årsbasis genom ett enkätformulär som av ledamöterna fylls i anonymt. Bedömningen fokuserar bland annat på styrelsens arbetssätt, antal möten och effektivitet, tid för förberedelser, tillgänglig specifik kompetens, enskilda styrelseledamöters möjligheter att påverka styrelsearbetet. Valberedningen tar del av resultatet och det är en komponent i arbetet med att ta fram förslag till styrelseledamöter.

Ersättningskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en ersättningskommitté fram till och med årsstämman 2016 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktören Magnus Nordin. Per Brilioth är kommitténs ordförande. Ersättningskommittén sammanträdde vid 4 tillfällen under 2015. Arbetet har främst inriktat sig på att etablera principer för ersättning till

ledningen samt att övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen, samt att ta fram och föreslå ett incitamentsprogram. Ersättningskommittén rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

Revisionskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en revisionskommitté fram till och med årsstämman 2016 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktör Magnus Nordin. Geoffrey Turbott är kommitténs ordförande. Även bolagets revisorer deltar vid vissa möten. Revisionskommittén sammanträdde vid 6 tillfällen 2015. Arbetet har huvudsakligen varit inriktat på övervaka Bolagets finansiella rapportering och att bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Vidare har kommittén arbetat mot att förbättra bolagets kvartalsrapporter till aktieägarna.

Revisionskommittén har även regelbunden kontakt med Bolagets revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisionsarvodet samt revisorns oberoende och neutralitet. Revisionskommittén rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

Revisor

I enlighet med Tethys Oils bolagsordning skall bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. En revisionsbyrå kan utses till bolagets revisor. Tethys Oils revisor är PricewaterhouseCoopers AB med Johan Malmqvist som huvudansvarig revisor och Ulrika Ramsvik som medpåskrivande revisor. PricewaterhouseCoopers valdes till bolagets revisor vid årsstämman 2015.

Tethys Oil ABs revisor: PricewaterhouseCoopers AB

	Johan Malmqvist	Ulrika Ramsvik
Uppdrag	Huvudansvarig revisor	Medpåskrivande revisor
Född	1975	1973
Bolagets revisor sedan	2015	2014

Revisionsbyrån har, vid sidan av revisionen, genomfört ett begränsat antal övriga uppdrag för Tethys Oils räkning. Dessa uppdrag har huvudsakligen bestått av revisionsnära tjänster, t ex fördjupad utredning under revision. Ersättning till Tethys Oils revisorer sker enligt godkänd löpande räkning. Under 2015 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till MSEK 1. För ytterligare detaljer kring ersättning till revisorerna, se not 11 Ersättning till bolagets revisor.

Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil består av verkställande direktören, finanschefen och executive vice president (EVP) corporate development.

Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören som klargör den verkställande direktörens ansvar och befogenheter. Den verkställande direktören skall enligt instruktionen bland annat förse styrelsen med beslutsunderlag för att kunna fatta väl grundade beslut och med underlag för att löpande kunna följa verksamheten under året. Den verkställande direktören ska inom ramen för aktiebolslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling.

Ersättningspolicy

Ersättning till den verkställande ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

- Grundlön
- Aktiebaserat incitamentsprogram
- Pensionsvillkor
- Årlig rörlig lön
- Övriga förmåner

Grundlön

Grundlönen ska baseras på marknadsförhållanden, vara konkurrenskraftig och beakta omfattningen och ansvaret som är förenat med befattningen, liksom den ledande befattningshavarens skicklighet, erfarenhet och prestationer. För att säkerställa att ersättningarna förblir konkurrenskraftig, gör bolaget avstämningar av bolagets ersättningspolicy och förfarande mot andra bolag med jämförbar verksamhet. Ledande befattningshavare innefattar VD, finanschef och executive vice president (EVP) corporate development.

Ersättningar till koncernledningen

Ledande befattningshavare TSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner*	Pensionskostnad	Summa 2015	2014
Magnus Nordin	1 733	405	1 424	324	3 886	2 579
Morgan Sadarangani	1 156	270	702	216	2 344	1 689
Jesper Alm	1 061	135	718	216	2 130	701
Summa	3 950	810	2 844	756	8 360	4 969

* Övriga förmåner avser huvudsakligen tilldelning av teckningsoptioner i enlighet med beslut från årsstämman 2015.

Aktiebaserat incitamentsprogram

Det aktiebaserade incitamentsprogrammet har som syfte att bibehålla och rekrytera kvalificerad och hängiven personal i den globala oljemarknaden. Programmet omfattar all personal och avsikten är att det skall vara återkommande. 2015 års program är treårigt.

Rörlig lön

Rörlig lön kan betalas till anställda baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Den rörliga lönen ska ligga inom intervallet 1–4 månadslöner. VD lämnar i slutet på varje år en rekommendation till ersättningskommittén beträffande betalning av årlig rörlig lön till övriga anställda. Ersättningskommittén ska lämna godkännande avseende rörlig lön till ledningen. För övriga anställda berörs ersättningskommittén endast om belöningen överstiger USD 10 000 per anställd och år.

Pensionsvillkor

Pensionsvillkoren innefattar en definierad plan för avsättningar med premier baserade på hela grundlönen. Pensionsavsättningarna är individuell och ska vara i relation till grundlönen.

Avgångsförmåner

En uppsägningstid på tolv månader gäller mellan bolaget och verkställande direktören och nio månader mellan bolaget och övriga i ledningen. Samtliga i ledningen är berättigade till tolv månaders lön för det fall bolaget säger upp anställningen.

Styrelsen äger rätt att frånga ovan föreslagna riktlinjer om särskilda skäl föreligger.

Ökningen i ersättning till ledningen beror delvis på en ökning av grundlönerna, men huvudsakligen på rörlig ersättning och införandet av pensionsprogram. För ytterligare information se not 13.

Ersättningar till styrelsen 2015

Det utbetalda arvudet till styrelsen uppgick under 2015 till totalt TSEK 1,200, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan. Årsstämman 2015 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med TSEK 540 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 230 per styrelseledamot och år.

Arvoden till styrelsen, TSEK	2015	2014
Totalt beslutade arvoden	1 450	1 375
Styrelseordförande	540	450
Styrelseledamot	230	175
Ordförande revisionskommittéen	65	50
Ledamot revisionskommittéen	35	25
Ordförande ersättningskommittéen	–	25
Ledamot ersättningskommittéen	35	25

Styrelsearvode utgår inte för styrelseuppdrag i dotterbolag. Magnus Nordin som är anställd i Tethys Oil erhåller inte någon särskild ersättning för styrelsearbete.

Finansiell rapportering och kontroll

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Tethys Oils kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Tethys Oil som noterat bolag efterlevs.

Tethys Oils huvudsakliga tillgångar ägs i partnerskap och vidare är Tethys Oil inte operatör för dessa tillgångar. Fokus för internkontroll är därför att försäkra sig om tillförlitligheten i operatörens finan-

siella rapportering. Kontrollen genomförs månatligen och kvartalsvis genom kostnadskontroll, genom kvartalsvis budgetjämförelse och intervjuer med operatören för att förstå och förklara avvikelser.

Intern kontroll

Tethys Oils interna kontroll är utformad för att ge rimlig försäkras om att Bolagets tillgångar skyddas samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och i enlighet med god redovisningssed, lagar och förordningar. Den interna kontrollen är utformad på ett sätt som förväntas av ett börsnoterat bolag med hänsyn till storleken och komplexiteten av Bolagets verksamhet.

Tethys Oil arbetar kontinuerligt med att förbättra den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker och kontrollaktiviteter. Styrelsen har ansvar för och övervakar kontrollaktiviteterna som involverar alla nivåer i organisationen. Aktivite-

terna begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Koncernens centrala ekonomifunktion analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga variationer mellan perioder och rapporterar vidare till styrelsen vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning av attestinstruktioner samt redovisningsprinciper. Dessa kontrollaktiviteter innefattar även operatörer i samägda projekt. Styrelsen fattar även beslut om särskilda kontrollaktiviteter och revision av operatör i gemensamma projekt. Ekonomiafdelningen följer löpande upp avvikelser och oregelbundenheter och rapporterar till revisionskommittéen. Denna struktur anses tillräcklig och lämplig mot bakgrund av bolagets storlek och verksamhet. Med bolagets nuvarande storlek samt det faktum att bolaget inte är operatör för sina tillgångar bedöms funktionen internrevisor inte nödvändig för bolaget.

Information och kommunikation

Styrelsen har antagit en informationspolicy med syftet att säkerställa att extern information är korrekt och tillfredsställande. Det finns även instruktioner kring informationssäkerhet och hur finansiell information kommuniceras.

Övervakning

Både styrelse och ledning följer upp effektivitet och efterlevnad av bolagets interna kontroll för att säkerställa kvaliteten i de interna processerna. Styrelsen erhåller en detaljerad månadsrapport avseende den finansiella och operationella utvecklingen. Revisionskommittéen säkerställer och övervakar att kontrollaktiviteter finns på plats för viktiga riskrelaterade områden avseende den finansiella rapporteringen.

Styrelse

	Dennis Harlin	Per Brilioth	Magnus Nordin	Katherine H. Støvring	Geoffrey Turbott
Funktion	Styrelseordförande, ledamot sedan 2015	Ledamot, ordförande i ersättningskommittén	Vd, ledamot	Ledamot	Ledamot, ordförande i revisionskommittén
Invald	2015	2013	2001	2012	2015
Född	1941	1969	1956	1965	1963
Utbildning	Militärhögskolans högre tekniska kurs	Kandidatexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet och Master of Finance, London Business School	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien	Magisterexamen i juridik från Oslo universitet och MSc in Business Management från London Business School	Medlem i förbundet för auktoriserade revisorer i Nya Zeeland
Erfarenhet	Överste 1.graden, Vice president SAAB/Gripen International 1996-2009, försvarsattaché i Bern och Rom samt vid Utrikesdepartementet	Ledande befattningar inom bolag som investerar i rysk olje- och gassektor	Ledande befattningar inom oljesektorn	Ledande befattningar inom energi- och shippingsektorn	Arbetat med publika bolag där familjen Lundin varit storägare från 1995 till 2013, varav som Vice President Finance och Chief Financial Officer i Lundin Petroleum från 2002 till 2013
Andra styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Vostok New Ventures, Vostok Emerging Finance Ltd., RusForest AB, Egidaco Investments PLC, Avito Holdings AB, Kontakt East Holding AB, X5 Group AB, Gateway Storage Company Limited, Pomegranate AB, LeoVegas AB, Pet Sounds AB och Svenska Fotografiska museet AB				
Aktier i Tethys Oil per den 31 december 2015	142 051	5 000	1 464 127	–	–
Ersättning för styrelsearbete och kommittéarbete	610 000	300 000	–	300 000	330 000
Oberoende av bolaget och dess ledning	Ja	Ja	Nej	Ja	Ja
Oberoende av större aktieägare	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja

Ledning

	Magnus Nordin	Morgan Sadarangani	Jesper Alm
Funktion	Verkställande direktör	Finanschef	EVP corporate development
Anställd sedan	2004	2004	2014
Född	1956	1975	1975
Utbildning	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien	Ekonomie magister i Företagsekonomi, Uppsala universitet	Ekonomie magister i Företagsekonomi, Lunds universitet
Erfarenhet	Ledande befattningar inom oljesektorn	Olika positioner inom SEB och Enskilda Securities, Corporate Finance	Partner, Pareto Securities Corporate Finance (Råvaror)
Aktier i Tethys Oil per 31 december 2015	1 464 127	144 200	5 750*
Teckningsoptioner i Tethys Oil per 31 december 2015	78 000	39 000	39 000

* Inklusive aktier via pensions-/kapitalförsäkring.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Tethys Oil AB (publ), org.nr 556615-8266

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 26–31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har

en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 27 April 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Styrelse



Dennis Harlin,
född 1941. Ledamot av styrelsen sedan 2015 och ordförande i styrelsen sedan 2015. Ledamot av revisionskommittén och ersättningskommittén.



Per Brilioth,
född 1969. Ledamot av styrelsen sedan 2013. Ordförande i ersättningskommittén och ledamot av revisionskommittén.



Magnus Nordin,
född 1956. Verkställande direktör och ledamot av styrelsen sedan 2001.



Katherine H. Støvring,
född 1965. Ledamot av styrelsen sedan 2012. Ledamot av revisionskommittén och ersättningskommittén.



Geoffrey Turbott,
född 1963. Ledamot av styrelsen sedan 2015. Ordförande i revisionskommittén och ledamot av ersättningskommittén.

Ledning



Magnus Nordin,
född 1956. Verkställande direktör. Anställd sedan 2004.



Morgan Sadarangani,
född 1975. Finanschef och bolagets sekreterare. Anställd sedan 2004.



Jesper Alm,
född 1975. EVP corporate development. Anställd sedan 2014.

Teknisk chef



Fredrik Robelius,
född 1973. Anställd sedan 2011.

Aktieinformation

Tethys Oils aktier handlas på Nasdaq Stockholm. Med syfte att förbättra likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i Tethys Oils aktie har bolaget utsett Pareto Securities AB till likviditetsgarant för bolagets aktier.

Aktier och utestående optioner

Tethys Oils registrerade aktiekapital per 31 december, 2015 uppgår till SEK 5 923 958, fördelat på 35 543 750 aktier till ett kvotvärde om SEK 0,17. Samtliga aktier i Tethys Oil motsvarar en röst per aktie. Alla utestående aktier är stamaktier och ger samma rätt till Tethys Oils tillgångar och vinst. Per den 31 december 2015 hade bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att

utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma.

Per 31 december 2015 innehar Tethys Oil 1 083 669 egna aktier, vilka förvärvats från fjärde kvartalet 2014 och under 2015 till ett genomsnittspris om SEK 56,96. Återköpsprogrammet baseras på ett mandat från årsstämman som hölls i maj 2015 och antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet aktier i omlopp, vilka uppgår till 34 964 288.

Tethys Oil har ett incitamentsprogram som en del i ersättningspaketet för anställda. Bolaget har utfärdat 356 000 teckningsoptioner, varav 330 000 har

tilldelats, där varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Tethys Oil. Teckningsoptionerna har omräknats till följd av aktieinlösen som genomfördes under andra kvartalet 2015 vilket medför att varje teckningsoption berättigar till teckning av 1,03 aktier i Tethys Oil. Teckningsoptionerna har en treårig löptid och lösenpriset för teckningsoptionerna uppgår till SEK 80,40 per aktie. Eftersom lösenpriset är högre än aktiekursen per rapportdatum ingår inte teckningsoptionerna i antalet fullt utspädda aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2015 utvecklats enligt nedanstående tabell:

År	Aktiekapitalets utveckling	Kvotvärde, SEK	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Bolagets bildande	100,00	1 000	1 000	100 000	100 000
2001	Nyemission	100,00	4 000	5 000	400 000	500 000
2001	Aktiesplit 100:1	1,00	495 000	500 000	–	500 000
2003	Nyemission	1,00	250 000	750 000	250 000	750 000
2004	Aktiesplit 2:1	0,50	750 000	1 500 000	–	750 000
2004	Nyemission	0,50	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400
2006	Apportemission	0,50	400 000	4 784 800	200 000	2 392 400
2006	Nyemission	0,50	876 960	5 661 760	438 480	2 830 880
2006	Nyemission	0,50	80 000	5 741 760	40 000	2 870 880
2007	Nyemission	0,50	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880
2007	Utnyttjande teckningsoption	0,50	2	6 041 762	1	3 020 881
2007	Nyemission	0,50	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381
2007	Kvittningsemission	0,50	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381
2008	Aktiesplit 3:1	0,17	12 785 524	19 178 286	–	–
2008	Nyemission	0,17	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381
2008	Utnyttjande teckningsoption	0,17	1 800	23 980 086	300	3 996 681
2009	Nyemission	0,17	1 300 000	25 280 086	216 667	4 213 348
2009	Nyemission	0,17	2 000 000	27 280 086	333 333	4 546 618
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	176 186	27 456 272	29 364	4 576 045
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	592 819	28 049 091	98 803	4 674 849
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	252 080	28 301 171	42 013	4 716 862
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	137 429	28 438 600	22 905	4 739 767
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	754 942	29 193 542	125 824	4 865 590
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 443 542	41 667	4 907 257
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 693 542	41 667	4 948 924
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	482 528	30 176 070	80 421	5 029 345
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	185 795	30 361 865	30 966	5 060 311
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	84 971	30 446 836	14 162	5 074 473
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	2 057 653	32 504 489	342 942	5 417 415
2011	Apportemission	0,17	39 261	32 543 750	6 544	5 423 958
2012	Nyemission	0,17	3 000 000	35 543 750	500 000	5 923 958
2015	Aktiesplit 1:2 (inlösenaktier)	0,08	35 543 750	71 087 500	–	5 923 958
2015	Inlösen	0,08	-35 543 750	35 543 750	-2 961 979	5 923 958
2015	Fondemission	0,17	–	35 543 750	2 961 979	5 923 958

Kapitalstruktur och utdelningspolitik

Tethys Oils primära mål är att skapa aktieägarvärde och kommer härvid att ha en balanserad syn på tillväxt och värdeöverföring till aktieägarna med ett långsiktigt kapitalstrukturmål om noll i nettokassa.

För räkenskapsåret 2015 har styrelsen föreslagit årsstämman 2016 en total värdeöverföring om SEK 1,00 (SEK 3,00) per aktie, motsvarande MSEK 34 (MSEK 106). Värdeöverföringen, villkorad av årsstämmans godkännande, föreslås vara en kontant utdelning.

Aktieägarstruktur

De 20 största aktieägarna i Tethys Oil per den 31 mars 2016.

Namn	Antal aktier	Kapital och röster
MSIL IPB CLIENT ACCOUNT	3 213 595	9,04%
NORDIN, MAGNUS*	1 464 127	4,12%
CBNY-NORGES BANK	989 666	2,78%
MELLON OMNIBUS 30%, AGENT F ITS CLIENTS	946 561	2,66%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	927 812	2,61%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A., W8IMY	856 260	2,41%
BANQUE PICTET & CIE SA, W8IMY (WITHOUT PR.	809 580	2,28%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	710 149	2,00%
BANQUE ÖHMAN S.A.	695 000	1,96%
MORGAN STANLEY AND CO LLC, W9	646 851	1,82%
SIX SIS AG, W8IMY	623 312	1,75%
SSB CLIENT OMNIBUS AC OM07 (15 PCT)	622 621	1,75%
NORMAN, CARL ERIK	585 000	1,65%
JPMC:ESCROW SWISS RESIDENT ACCOUNT	540 470	1,52%
J P MORGAN CLEARING CORP W9	518 322	1,46%
SSB CLIENT OMNIBUS AC OM03 (0 PCT)	443 554	1,25%
SEB VÄRLDENFOND	432 967	1,22%
MELLON US TAX EXEMPT ACCOUNT	427 934	1,20%
UBS AG LDN BRANCH A/C CLIENT, IPB	400 675	1,13%
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC, W-8BEN	393 211	1,11%
Summa 20 största aktieägare	16 247 667	45,71%
TETHYS OIL AB	1 083 669	3,05%
Övriga 5 687 aktieägare	18 212 414	51,24%
Totalt	35 543 750	100,00%

Källa: Euroclear Sweden AB och Tethys Oil AB

* Direkt och genom bolaget Minotaurus Energi AS

Fördelning av aktieinnehav

Fördelning av aktieinnehav i Tethys Oil per den 31 mars 2016.

Innehav	Antal aktier	Andel av aktierna, %	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %
1 – 500	561 928	1,58%	3 772	66,08%
501 – 1000	684 152	1,92%	802	14,05%
1001 – 5000	1 851 586	5,21%	757	13,26%
5001 – 10000	952 497	2,68%	131	2,30%
10001 – 15000	550 411	1,55%	42	0,74%
15001 – 20000	692 414	1,95%	38	0,67%
20001 –	30 250 762	85,11%	166	2,91%
Summa 2016-03-31	35 543 750	100,00%	5 708	100,00%

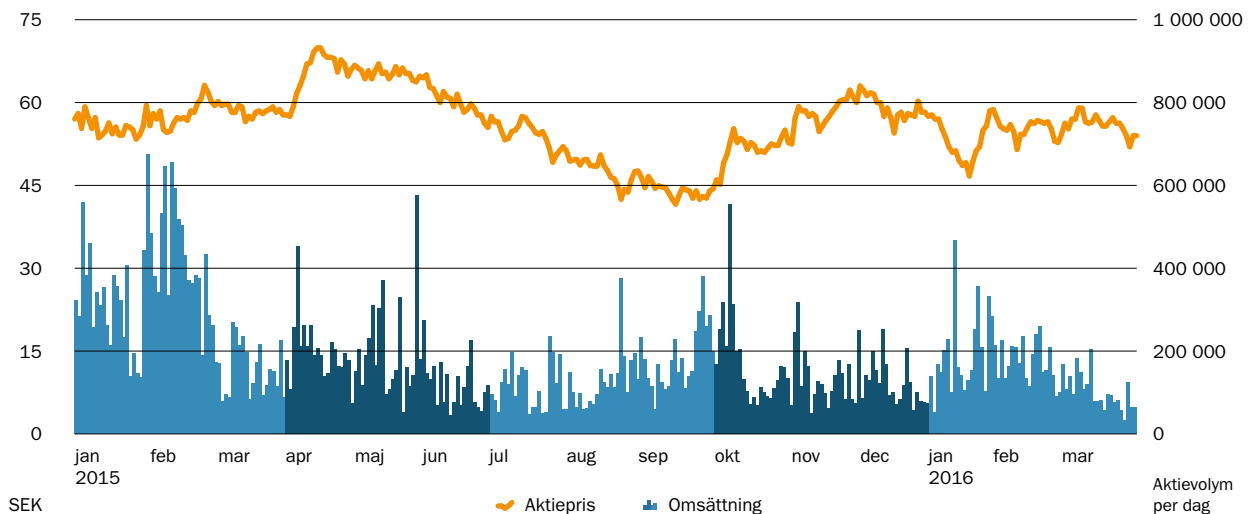
Källa: Euroclear Sweden AB

Aktiestatistik 2015

Den sista aktieaffären under 2015 genomfördes på SEK 57,5, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 044. Under året sjönk Tethys Oils aktiekurs med 2,9 procent. Den högsta aktiekursen

under 2015 uppgick till SEK 70,4 den 20 april 2015 och den lägsta aktiekursen uppgick till SEK 40,5 den 15 september 2015. Omsättningshastigheten i aktien uppgick till 134 procent på Nasdaq Stockholm.

Aktieprisutveckling och omsättning 2015



Nyckeltal

Koncernen	2015	2014	2013	2012	2011
Verksamhetsrelaterade poster					
Produktion före statens andel, fat	3 578 488	2 804 240	1 709 706	1 399 518	423 469
Produktion per dag, fat	9 804	7 692	4 684	3 824	1 160
Försäljning, efter statens andel, fat	1 805 056	1 464 228	850 926	776 248	147 228
Erhållet oljepris, USD/fat	58,09	103,87	106,63	110,35	107,37
Resultat- och balansposter					
Intäkter, MSEK	905	1 027	602	583	104
EBITDA, MSEK	496	743	488	509	84
EBITDA-marginal, %	55%	72%	81%	87%	81%
Rörelseresultat, MSEK	194	393	294	336	83
Rörelsemarginal, %	21%	38%	49%	58%	80%
Årets resultat, MSEK	198	340	249	314	69
Nettomarginal, %	22%	33%	41%	54%	67%
Likvida medel, MSEK	436	372	295	248	93
Eget kapital, MSEK	1 864	1 675	1 109	860	456
Balansomslutning, MSEK	2 165	1 816	1 572	1 374	465
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	86%	92%	70%	63%	98%
Skuldsättningsgrad, %	n.m.	n.m.	12%	20%	n.m.
Investeringar, MSEK	324	259	289	875	208
Nettokassa, MSEK	436	372	-104	-152	93
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	11%	25%	25%	48%	17%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	14%	26%	21%	40%	20%
Övrigt					
Genomsnittligt antal anställda	18	18	17	19	12
Utdelning per aktie, SEK	1,00*	1,00**	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	14,38	19,89	9,45	15,37	3,49
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	35 544	35 544	32 544
Eget kapital per aktie, SEK	52,45	47,13	30,96	24,20	14,00
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	34 964	35 524	35 544	34 465	32 521
Resultat per aktie, SEK	5,66	9,56	7,00	9,10	2,12

* I enlighet med styrelsens förslag inför kommande årsstämma 2016.

** Inlösen om SEK 2,00 per aktie ingår inte.

Moderbolaget	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat- och balansposter					
Rörelseresultat, MSEK	-22	-145	-12	40	-7
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Årets resultat, MSEK	310	148	-103	-83	-15
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	neg.	neg.	neg.
Likvida medel, MSEK	366	15	31	187	4
Eget kapital, MSEK	472	306	179	281	250
Balansomslutning, MSEK	517	313	588	752	303
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	91%	98%	30%	37%	83%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	203%	72%	n.a.
Investeringar, MSEK	41	-309	54	535	48
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	80%	61%	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Övrigt					
Genomsnittligt antal anställda	6	7	6	6	6
Utdelning per aktie, SEK	1,00*	1,00**	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	15,55	4,69	neg.	neg.	neg.
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	35 544	35 544	32 544
Eget kapital per aktie, SEK	13,28	8,62	5,03	7,92	7,68
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	34 964	35 524	35 544	34 465	32 521
Resultat per aktie, SEK	8,87	4,16	-2,89	-2,40	-0,45

* I enlighet med styrelsens förslag inför kommande årsstämma 2016.

** Inlösen om SEK 2,00 per aktie ingår inte.

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av årets omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus minoritetsintresse och eget kapitalandel av obeskattade reserver i procent av balansomslutningen.

Räntetäckningsgrad

Resultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) i procent av finansiellt resultat.

Nettokassa/nettoskuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Investeringar

Totala investeringar under året.

Lönsamhet

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Årets resultat minus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (totala tillgångar med avdrag för ej räntebärande skulder).

Övrigt

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

n.a.

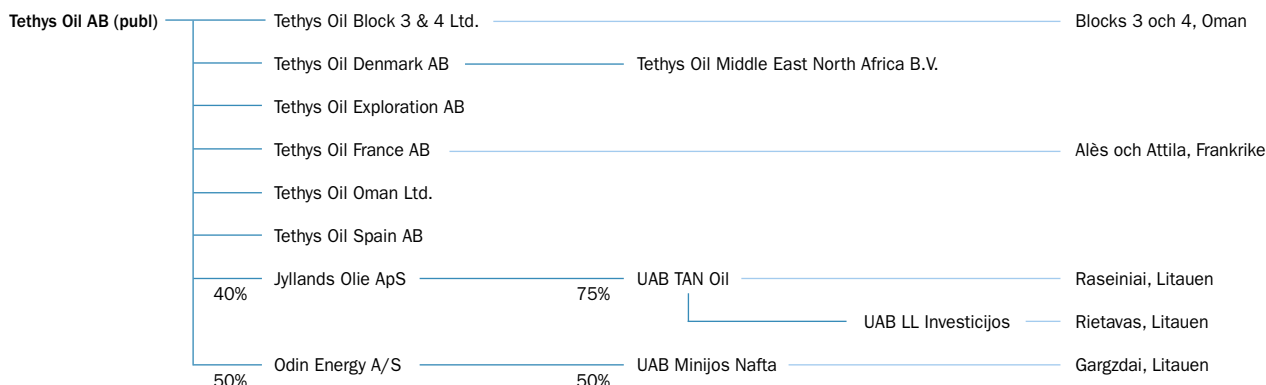
Ej tillämpligt (not applicable)

n.m.

Ej meningsfullt (not meaningful)



Förvaltningsberättelse



Ovan visas väsentliga koncernbolag som ingår i Tethys Oil-koncernen. Ägande i dotterbolag är 100% om inte annat anges.

Förvaltningsberättelsen för Tethys Oil-koncernen (nedan refererat till som "Tethys Oil" eller "Koncernen"), där Tethys Oil AB (publ) ("Bolaget") med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för tolv månaders perioden som avslutades den 31 december 2015. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader. Siffror i rapportens tabeller summerar eventuellt inte till följd av avrundningar.

VERKSAMHET

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på prospektering och produktion av olje- och naturgastillgångar. Tethys kärnområde är Oman, där Tethys till ytan är en av landets största licensinnehavare. Bolagets strategi är tvåfaldig; att prospektera efter olja och naturgas nära befintliga och växande marknader; och att utveckla bevisade reserver som tidigare ansetts vara ekonomiska till följd av geografisk placering eller av tekniska skäl. Vid årets slut 2015 hade Tethys Oil intresseandelar i Oman, Frankrike och Litauen.

Produktion

Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är Sultanatet Oman där bolaget har en andel om 30 procent i den producerande onshore-licensen Block 3 och 4. Tethys Oil har även andelar i tre onshore-licenser i Litauen och två onshore-licenser i Frankrike. Huvudsaklig produktion kommer från de tre oljefälten Farha

South, Shahd och Saiwan East på Block 3 och 4 i Oman. Produktionstillväxten om 9 procent kvartal till kvartal och 31 procent jämfört med ett år tillbaka har varit i linje med förväntningar och främst drivits av fortsatt implementering av vatteninjektionsprogrammet på Farha South samt den fortsatta framgångsrika prospekteringen och utvärderingen på Shahdfältet. Tethys Oil har också viss produktion i Litauen.

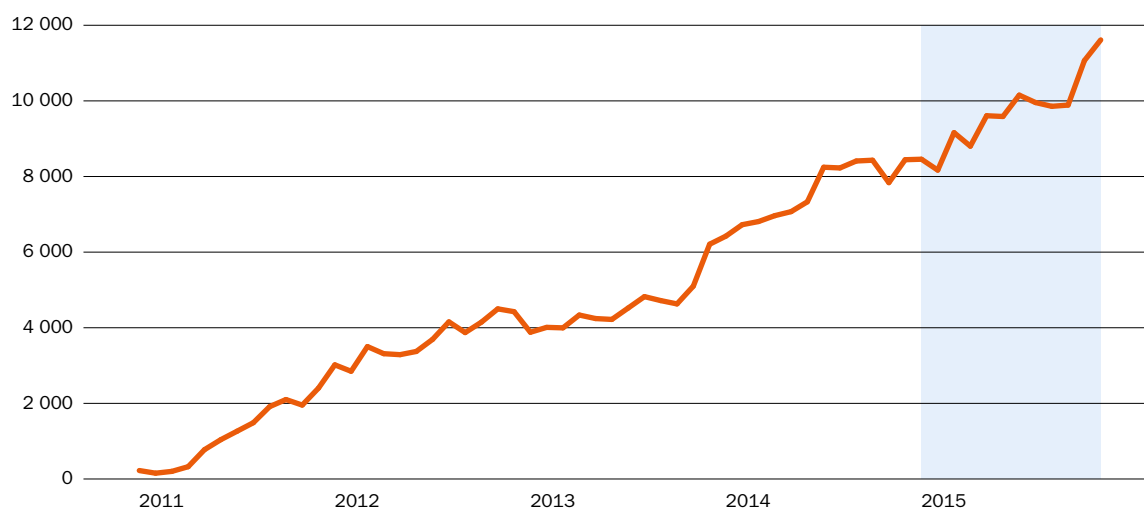
Villkoren i prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) i Oman medger partnerskapet på Block 3 och 4 att erhålla kostnadsersättning upp till 40 procent av den totala oljeproduktionen, detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion upp 80/20 mellan staten och partnerskapet. Om ingen tillgänglig kostnadsersättning finns erhåller partnerskapet 20 procent av den producerade oljan. Villkoren i produktionsdelningsavtalet innebär därmed att partnerskapets andel av produktionen ligger i intervallet 20–52 procent, beroende på tillgänglig kostnadsersättning. Än så länge på Block 3 och 4 har partnerskapets andel av produktionen legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent, eftersom kommersiell produktion relativt nyligen påbörjats och stora investeringar gjorts. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgår per 31 december 2015 till MUSD 43.

Produktion från Gargzdailicensen i västra Litauen har gradvis sjunkit under perioden. Tethys Oils andel av Gargzdai ägs indirekt genom Odin Energi A/S, ett danskt intressebolag.

Volymer, före statens andel	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Tethys Oils andel av årsproduktionen, (bbl)</i>					
Oman, Block 3 och 4					
Produktion	3 539 631	2 765 654	1 663 069	1 345 854	421 868
Genomsnittlig dagsproduktion	9 698	7 577	4 556	3 687	1 156
Litauen, Gargzdai					
Produktion	38 857	42 000	46 637	53 664	1 601*
Genomsnittlig dagsproduktion	106	115	128	147	4*
Total produktion	3 578 488	2 804 240	1 709 706	1 399 518	423 469
Total genomsnittlig dagsproduktion	9 804	7 692	4 684	3 824	1 160

* Notera att produktionen från Litauen under 2011 endast innehåller delar av en månad eftersom tillgången förvärvades i december 2011.

Genomsnittlig daglig produktion netto till Tethys Oil, från 2011 till 2016



Reserver

Oman

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2015 uppgick till 12 905 tusen fat (mbo) i bevisade reserver (1P), 18 244 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 27 863 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

Utveckling av reserverna

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

mbo	1P	2P	3P
Total 31 Dec 2014	11 794	17 779	25 080
Produktion 2015	-3 540	-3 540	-3 540
Oljefynd	4 651	4 005	6 323
Totalt 31 dec 2015	12 905	18 244	27 863

Under 2015 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 4 651 mbo, motsvarande en ökning om 39 procent. 2P-reserverna ökade med 4 005 mbo, motsvarande 23 procents ökning. 3P-reserverna ökade med

6 323 mbo, motsvarande 25 procents ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 113 procent.

Reserver, 31 december 2015

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

mbo	1P	2P	3P
Farha South Field, Oman	7 581	10 249	12 683
Shahd Oil Field, Oman	4 947	6 841	11 984
Saiwan East Field, Oman	377	1 154	3 196
Totalt*	12 905	18 244	27 863

* Tabellen summerar inte alltid till följd av avrundningar.

Reserverna baseras på en oberoende revision av tredje part genomförd av DeGolyer and MacNaughton ("D&M"). 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*

Intäkter	2015	2014	2013	2012	2011
Sålda fat	1 805 056	1 464 228	850 926	776 248	147 228
Underuttags- (överuttags-) rörelse, fat	35 552	(26 088)	13 870	(76 404)	75 795
Oljepris, USD/fat	58,09	103,87	106,63	110,35	107,37
Implicit valutakurs SEK/USD	8,45	6,88	6,52	6,82	6,55
Försäljning, MSEK	886	1 046	592	584	104
Underuttag (överuttag), MSEK	18	(19)	10	(1)	–
Intäkter, MSEK	905	1 027	602	583	104

* Se not 1 för information kring förändringar av redovisningsprinciper.

Intäkterna för 2015 är ned 12 procent jämfört med 2014 och huvudanledningen är nedgången i oljepriser vilka är ned 44 procent mellan åren. Det har endast skett en mindre förändring från överuttagsposition till underuttagsposition mellan 2015 och 2014.

Under 2015 har Tethys Oil sålt 1 805 056 fat olja från Block 3 och 4 i Oman, vilket motsvarar en ökning om 23 procent jämfört med 2014 då 1 464 228 fat olja såldes. Detta resulterade i en försäljning under 2015 om MSEK 886 jämfört med MSEK 1 046 under 2014. Utöver försäljningen har en justering för underuttag om MSEK 18 redovisats som tillsammans med försäljningen resulterat i intäkter om MSEK 905.

Försäljningsvolymerna för oljeförsäljningen nomineras två månader i förväg och baseras inte på faktisk produktion under en månad; detta får till följd att försäljningskvantiteterna kan vara högre eller lägre än producerade kvantiteter. När försäljningskvantiteten överstiger mängden producerade fat resulterar det i en överuttagsposition och omvänt uppstår en underuttagsposition. Det har skett en rörelse från överuttagsposition till underuttagsposition mellan 2015 och 2014. Den sammanlagda underuttagspositionen per 31 december 2015 uppgick till 22 725 fat. Värderingen av både över- och underuttag baseras från och med 2015 på marknadspris (för ytterligare information se sidan 54 under rubriken Redovisningsprinciper). Jämförelseperioder har justerats för förändringen i redovisningsprinciper.

Tethys Oil säljer all olja genom Mitsui Energy Trading Singapore, som är en del av Mitsui & Co Ltd. All oljeförsäljning sker på månadsbasis. Försäljningspriset är det månatliga genomsnittet av tvåmånadersterminspriset för Oman blend.

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 58 per fat under 2015, vilket var 44 procent lägre jämfört med 2014. Det genomsnittliga priset för Brent uppgick under perioden till USD 52,32 per fat. Den genomsnittliga valutakursen för amerikanska dollar i relation till svenska kronan har rört sig från SEK 7,77 per USD 1 januari 2015 till SEK 8,51 per USD 31 december 2015.

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för 2015 om MSEK 198, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 5,66. Resultatet för 2015 har minskat med 42 procent i förhållande till 2014. Resultatet har huvudsakligen minskat till följd av lägre oljepriser, vilket har skapat lägre resultat på alla nivåer eftersom kostnaderna ligger i linje med eller högre jämfört med tidigare år.

Operativa kostnader

Operativa kostnader	2015	2014	2013	2012	2011
Produktionskostnader, MSEK	313	224	134	93	–
Renoveringsborrningar, MSEK	49	31	19	2	–
Summa operativa kostnader, MSEK	362	255	153	95	–
Operativa kostnader per fat, USD	12,1	13,4	14,1	10,4	–

Operativa kostnader under 2015 uppgick till MSEK 362 jämfört med MSEK 255 under 2014. Operativa kostnader är hänförliga olje- och gasproduktion på Block 3 och 4 i Oman och består av kostnader för fältpersonal, underhållskostnader, renoveringskostnader och administration etc.

Operativa kostnader per fat har sedan 2011 legat i intervallet USD 10–14 per fat. Av dessa kostnader utgör cirka 50–60 procent av kostnaderna fältrelaterade produktionskostnader, dvs där kostnader för renoveringsarbeten och övergripande administration undantagits.

Ökningen av operativa kostnader ligger i linje med den ökade produktionen över åren. 2012 befann sig projektet fortfarande i uppstartsskede och därefter har det skett en succesiv minskning av de operativa kostnaderna per fat. Tethys Oil förväntar sjunkande operativa kostnader per fat under 2016 till följd av att de flesta operativa kostnader är fasta och att produktionen förväntas fortsätta växa.

Avskrivningar

Avskrivningar	2015	2014	2013	2012	2011
Avskrivningar, MSEK	293	214	138	55	–
Avskrivningar, MUSD	35	31	21	8	–
Avskrivningar per fat, USD	9,8	11,2	12,6	5,9	–

Avskrivningarna under 2015 uppgick till MSEK 293 jämfört med MSEK 214 under 2014. Avskrivningarna är hänförliga Block 3 och 4 i Oman och ökningen beror på högre produktionsvolym. Avskrivningarna per fat har minskat under åren med undantag för 2012 då investeringarna var låga till följd av finansieringsavtalet (carry agreement) med Mitsui. Trenden med sjunkande avskrivningar per fat förväntas fortsätta med den fortsatt framgångsrika utvecklingen av Block 3 och 4 i Oman.

Net back

Net back, USD/fat	2015	2014	2013	2012	2011
Erhållet oljepris (sålda fat)	58,1	103,9	106,6	110,4	107,4
Intäkter (efter statens andel)	30,2	54,0	55,4	57,4	–
Operativa kostnader	12,1	13,4	14,1	10,4	–
Net back	18,1	40,6	41,3	47,0	–

Net back per fat har huvudsakligen påverkats av oljeprisutvecklingen, som varit sjunkande sedan andra halvan av 2014.

Vinst 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 2015 uppgick till MSEK -3 jämfört med MSEK -133 under 2014. Det har varit en långsiktig trend av sjunkande produktion från Gargzdai, vilket har legat i linje med förväntningar. Minskade intäkter till följd av oljeprisfallet har fått till följd att kostnadsbesparingar har påbörjats. Förlusten från intressebolag under 2014 var huvudsakligen relaterad till nedskrivningen av investeringar i Gargzdai till följd av fallande oljepriser.

Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MSEK 44 för 2015 jämfört med MSEK 31 under 2014. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrativa kostnader har varit relativt stabila mellan åren med undantag för incitamentsprogrammet för anställda som ökade de administrativa kostnaderna.

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 statens andel (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. Eftersom omansk skatt inte erläggs direkt av Tethys Oil utan erläggs i natura, redovisas dessa inte i resultaträkningen.

Resultat finansiella investeringar

Resultatet för helåret 2015 har påverkats av valutakursförluster och avgifter på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK 21 som till stor del har orsakats av den starkare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Omräkningsdifferenser som uppstår på lånen mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Avgifter hänförliga till kreditfaciliteten uppgick till MSEK 8 och övriga finansiella kostnader uppgick till MSEK 10. Valutakurseffekten och avgifter på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK 4 för helåret 2015.

Olje- och gastillgångar (MSEK)

Summa olje- och gastillgångar (MSEK):

Land	Bokfört värde 31 dec 2015	Bokfört värde 31 dec 2014	Investeringar jan-dec 2015
Oman	1 625	1 303	348
Litauen	–	–	–
Frankrike	–	–	–
Nya projekt	1	–	1
Summa	1 625	1 303	348

Block 3 och 4

Under 2015 investerades sammanlagt MSEK 348, vilket avser Block 3 och 4. Investeringarna under 2015 har legat i linje med 2014. Under året har det skett en ökad fokusering på utbyggnad och produktionsbörningar.

Investeringar Block 3 och 4, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011*
Börning – Prospektering/ utvärdering	41	77	58	7	–
Börning – Utbyggnad	122	74	103	111	–
Geologi och geofysik	71	50	67	6	–
Infrastruktur	65	53	61	139	–
Pipeline	25	38	5	57	–
Övriga investeringar	22	-30	3	540**	17
Summa investeringar Block 3 och 4	347	263	263	861	17

* Under 2011 betalades Tethys Oils investeringar på Block 3 och 4 av Mitsui.

** Den höga nivån på investeringar 2012 beror på återbetalningen till Mitsui avseende finansieringsavtalet (carry agreement) där Tethys Oils investeringar betalades för under 2010 och 2011.

Under 2015 genomfördes sammanlagt 40 börningar på Block 3 och 4 under 2015. 11 produktionshål, fem vatteninjiceringshål och en vattenbrunn borrades på Farha Southfältet på Block 3. En börning genomfördes i ett tidigare ej borrat förkastningsblock på Farhatrenden. Börningen påträffade inte olja.

Utvärderingen/utbyggnaden av Shahdfältet på Block 4 fortsatte med tio utvärderings-/produktionsbörningar. En börning genomfördes i en tidigare ej borrad struktur på Shahdfältet. Börningen påträffade olja och har satts i produktion. I slutet av 2015 sattes framgångsrikt en ny reservoar i produktion på Shahdfältet, karbonatreservoaren i Lower Khufai. Denna nya reservoar har svarat mycket bra på horisontell börning och var en huvudsaklig anledning till produktionsökningen i slutet på 2015 och inledning på 2016. Vatteninjiceringsprogrammet på Shahdfältet visar tecken på framgång, men utvärderingen av hur fältet svarar på vatteninjicering fortsätter. Sex nya vatteninjiceringshål borrades på fältet under 2015.

Ett prospekteringshål borrades i den sydvästra delen av Block 4, i området som benämns B4 West 3D. Ett annat prospekteringshål borrades i den södra delen av Block 4, i området där det 2014 genomfördes en seismisk studie. I inget av hålen påträffades olja,

och borrhålen har lämnats öppna för att möjliggöra ytterligare studier framöver. När resultaten från borrhningarna har utvärderats kommer områdena att utvärderas också avseende placering av ytterligare borrhål.

Den seismiska informationen som samlats in i det nordvästra hörnet av Block 4 har bearbetats och tolkning av informationen har inletts.

En ny borrhigg sattes i drift i slutet på 2015. Sammanlagt fem riggar, inklusive en renoveringsrigg, var i drift vid årsslutet.

Under 2015 beslutade Tethys Oil att lämna Block 15 i Oman. Licensen förföll 2014.

Intressebolag

Litauen

Per 31 december 2015 uppgick aktieägandet i de två danska intressebolagen som innehar andelar i litauiska licenser till MSEK 15 (MSEK 41). Minskningen av det bokförda värdet är en effekt av nettoresultatet under helåret 2015 och än viktigare erhållen utdelning under perioden, vilken uppgick till MSEK 23. Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och eftersom inga förpliktelser föreligger avseende Minijos Nafta rapporterar inte Tethys Oil något negativt resultat. Ej bokfört resultat 2015 uppgick till MSEK -8.

Ett borrhprogram genomfördes på Raseiniai-licensen under 2015. Borrhålet för borrhningarna var revstrukturer av kalk- och mörkelsten från silurtid som kartlagts med en 3D-seismikstudie som färdigställdes 2014 över ett 80 kvadratkilometer stort område. Prospekteringsborrningen Tidikas-1 borrades vertikalt till ett djup om 1 413 meter, ned till det kambriska sandstenslagret. Borrhkärnor togs från silurisk och ordovicisk kalksten, samt från mörkelsten och dolomit. I borrhålet påträffades en sammanlagd oljekolumn om nära 50 meter i två olika kalkstensformationer och vid borrhstängstest flödade olja till ytan. Borrhålet har satts i långvarigt produktions-test. Bedugnis-1 borrades vertikalt till ett djup om 1 067 meter. Mindre oljespår påträffades under borrhningen men ingen olja flödade till ytan. Borrhplatser för ytterligare borrhål på licensen kommer att bestämmas efter att mer information har erhållits från det långvariga produktions-testet av Tidikas-1 samt analysen av borrhkärnor. Borrhprogrammet finansierades till fullo av tillgängliga likvida medel i de litauiska intressebolagen.

Insamling och tolkning av en 30 kvadratkilometer stor 3D-seismikstudie på Rietavaslicensen har slutförts. Ytterligare 15 kilometer 2D-seismik samlades in över den linjära anomalien som framträdde på den genomförda gravitationsstudien, och som möjligen kan vara förkastningsrelaterad.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank och nettokassa per 31 december 2015 uppgick till MSEK 436 jämfört med MSEK 372 per 31 december 2014.

Årsstämman 2015 beslutade om en kapitalöverföring om MSEK 106 till aktieägarna genom en utdelning (SEK 1 per aktie) och inlösen (SEK 2 per aktie). Vidare har återköp av aktier bidragit till ytterligare kapitalöverföring om MSEK 42 till aktieägarna.

Under helåret 2015 uppgick kassaflödet från verksamheten till MSEK 503 och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MSEK 348. Inklusive erhållen utdelning från de litauiska tillgångarna, uppgick kassaflödet från verksamhet efter investeringar till MSEK 179.

Investeringsbudgeten 2016 för Block 3 och 4 kommer att ha ett fortsatt ökat fokus på borrhning. Till följd av oljeprisutvecklingen, genomförs en anpassning av investeringsplanerna för året. Målsättningen är att investeringarna under 2016 på blocken kommer att finansieras av tillgängliga medel och kassaflödet från verksamheten.

Tethys Oils verksamhet i Litauen förväntas vara fortsatt finansierad av tillgängliga likvida medel i och kassaflödet från de litauiska intressebolagen.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har stärkts i förhållande till SEK under 2015. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under helåret 2015 till MSEK 32.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 310 för helåret 2015, jämfört med MSEK 293 för 2014. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 29 jämfört med MSEK 20 under 2014. Administrativa kostnader har varit relativt stabila mellan året med undantag för incitamentsprogrammet för anställda som ökat de administrativa kostnaderna. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK 332 under 2015 jämfört med MSEK 293 under 2014. Orsaken till det starka resultatet från finansiella investeringar och det motsvarande starka nettoresultatet är en förväntad utdelning från det helägda koncernbolaget Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd.

Väsentliga avtal och åtaganden

I Tethys Oils operativa verksamhet finns två kategorier av avtal; ett som reglerar förhållandet till värdnationen; och ett som reglerar förhållandet till samarbetspartners.

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licenser eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA eller PSA). Tethys Oil innehar andelar direkt genom ovannämnda avtal i Oman och Frankrike. Avtalen med värdnationerna har en tidsbegränsning och är normalt uppdelade i olika tidsperioder. Finansiella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden på Block 3 och 4. På de övriga licenserna är åtagandena antingen uppfyllda eller så finns inga åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för. På vissa av Tethys Oils licenser finns specificerade arbetsprogram eller minimiutgifter för att bibehålla licenserna, men ej åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för.

Avtalen som avser förhållandet till samarbetspartners benämns Joint Operating Agreements (JOA). Tethys Oil har JOA-avtal med samtliga samarbetspartners.

Utöver nämnda avtal, finns inga andra avtal eller andra omständigheter som har avgörande betydelse för koncernens verksamhet eller lönsamhet.

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

- Tethys Oils andel av produktionen, före statens andel, från Block 3 och 4 onshore Oman uppgick under första kvartalet 2016 till 1 101 031 fat olja, motsvarande 12 099 fat olja per dag
- Tethys Oils reserver på Block 3 och 4 Oman uppgår netto per 31 december 2015 till:
 - 1P-reserver 12 905 tusen fat (11 794)
 - 2P-reserver 18 244 tusen fat (17 779)
 - 3P-reserver 27 863 tusen fat (25 080)

Styrelse

Vid årsstämman den 13 maj 2015 återvaldes Per Brilioth, Magnus Nordin, och Katherine Støvring. Dennis Harlin och Geoffrey Turbott valdes in som nya ledamöter. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Dennis Harlin till styrelseordförande.

Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Styrelsen hade 19 möten under 2015. Bland viktiga beslut märks godkännande av kvartalsrapporter, beslut om kapitalstruktur samt beslut om budgeten för 2016. De fem ledamöterna av styrelsen har bestått av fyra oberoende ledamöter. De fyra oberoende ledamöterna är även ledamöter i revisionskommittén och ersättningskommittén. Geoffrey Turbott är ordförande i revisionskommittén och Per Brilioth är ordförande i ersättningskommittén.

Ersättning till ledande befattningshavare

Det är styrelsens avsikt att föreslå årsstämman 2016 att anta en ersättningspolicy för 2016. Ersättningskommittén har antagit en policy som huvudsakligen kommer att vara den som föreslås årsstämman 2015 och som innehåller följande ersättningskomponenter till ledande befattningshavare: grundlön, pension, årlig rörlig lön, icke-finansiella ersättningar, långsiktigt incitamentssystem.

För en detaljerad beskrivning av ersättningar under 2015 och ersättningspolicy antagen av ersättningskommittén, vänligen se sidan 29 i bolagsstyrningsrapporten och not 13 till de konsoliderade finansiella räkenskaper.

Organisation

Vid slutet av året hade Tethys Oil 18 (18) anställda. Av dessa var 7 (7) kvinnor. Utöver detta har konsulter och kontraktsanställda varit verksamma i Tethys Oil.

Miljö

All olje- och gasrelaterad verksamhet påverkar miljön och innehåller därför ett element av risk. Direkt eller indirekt genom samarbeten, följer Koncernen miljölagstiftning och gällande regelverk i varje land. Områden som normalt är reglerade är luftföroreningar, utsläpp i vattendrag, vatten användning, hantering av farliga substanser och avfall, mark och grundvattens föroreningar samt återställande av miljö runt anläggningar efter att verksamhet har upphört. Direkt och indirekt genom samarbeten, strävar Tethys Oil efter att minimera miljöpåverkan och undvika förekomsten av olyckor.

Det finns inget väsentligt att rapportera avseende hälsa, säkerhet eller miljö från Tethys Oils tillgångar. För ytterligare information se avsnittet Samhällsansvar.

Bolagsstruktur

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. Dotterbolagen Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Block 3&4 Ltd., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Spain AB, Tethys Oil France AB och Tethys Oil Exploration AB är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003.

Aktiedata

Per den 31 december 2015 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 2015 som fanns vid årsskiftet 31 december 2014.

Per 31 december 2015 innehar Tethys Oil 1 083 669 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogramet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Aktierna har förvärvats till ett genomsnittspris om SEK 56,96. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp, vilka uppgår till 34 964 288 för tolv månadersperioden som avslutades 31 december 2015. Det har inte skett ytterligare köp av egna aktier fram till avgivandet av denna rapport.

Säsongseffekter

Tethys Oil har inga signifikanta säsongsvariationer.

Transaktioner med närstående

Det har inte skett några transaktioner med närstående under året 2015, ej heller för jämförelseperioder.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 58.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman en total värdeöverföring om SEK 1,00 (SEK 3,00) per aktie, motsvarande MSEK 34 (MSEK 106), för räkenskapsåret 2015. Värdeöverföringen föreslås genomföras som en kontantutdelning om SEK 1 per aktie. Det föreslås också att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning som beskrivs nedan.

SEK	
Balanserade vinstmedel	84 702 835
Årets resultat	310 167 751
	394 870 585
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna, en överföring om SEK 1,00 per aktie	34 460 081
I ny räkning balanseras	360 410 504
	394 870 585

Antecknas att årsstämma i bolaget den 18 maj 2016 beslöt om vinstdisposition i enlighet med styrelsen förslag

Kontant utdelning

Styrelsens förslag om en kontantutdelning om SEK 1,00 per aktie motsvarar SEK 34 460 081. Utdelningen kräver godkännande från årsstämman 2016. Avstämningsdag för utdelning beräknas preliminärt vara den 20 maj 2016 och betalning av utdelning beräknas ske 25 maj 2016.

Per den 31 december 2015 uppgick moderbolagets och koncernens soliditet till 86,13 procent respektive 91,33 procent. Efter genomförd utdelning uppgår moderbolagets och koncernens soliditet till 85,91 procent respektive 90,72 procent.

Tethys Oil har genererat betydande kassaflöden under de senaste åren och koncernens finansiella ställning är stark. Styrelsen har beaktat moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning och moderbolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att moderbolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet och förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt ha förmåga att göra de investeringar som är nödvändiga. Styrel-

sens bedömning är att storleken på det egna kapitalet, även efter föreslagen utdelning, står i rimlig proportion till omfattningen på moderbolagets och koncernens verksamhet samt de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande.

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att föreslagen utdelning är försvarlig enligt 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen, dvs. med hänvisning till de krav som verksamhetens och koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital liksom på moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Finansiella räkenskaper

Resultatet för koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid ordinarie bolagsstämma den 18 maj 2016.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2015	2014
Intäkter	4	905	1 027
Operativa kostnader	9	-362	-255
Bruttoresultat		543	772
Avskrivningar	3, 8, 17	-293	-214
Prospekteringskostnader	8	-9	-1
Vinst/förlust från intressebolag	6	-3	-133
Administrationskostnader	11-13	-44	-31
Rörelseresultat		194	393
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14	58	21
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	15	-54	-75
Summa resultat från finansiella investeringar		4	-53
Resultat före skatt		198	340
Inkomstskatt	16	–	–
Årets resultat		198	340
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutaomräkningsdifferens		136	245
Övrigt totalresultat för året		136	245
Årets totalresultat		334	595
Antal utestående aktier	19	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	19	35 543 750	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	19	34 964 288	35 524 316
Resultat per aktie, SEK	19	5,66	9,56
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	19	5,66	9,56

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och gästtillgångar	8	1 625	1 303
Inventarier	17	1	1
Andelar i intresseföretag	6	15	41
Långfristiga fordringar		3	–
		1 644	1 345
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	18	69	80
Förutbetalda kostnader		16	19
Kassa och bank		436	372
		521	471
SUMMA TILLGÅNGAR		2 165	1 816
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	6	6
Övrigt tillskjutet kapital		552	552
Övriga reserver		295	198
Balanserad vinst		1 012	919
Summa eget kapital		1 864	1 675
Långfristiga skulder			
Avsättningar	7	34	25
		34	25
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1	2
Upplupna kostnader	21	167	110
Övriga kortfristiga skulder		99	2
		267	115
Summa skulder		300	141
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 165	1 816
Ställda säkerheter	23	1 813	1 789
Ansvarsförbindelser	24	–	–

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2014	6	552	-27	569	1 100
Förändringar av redovisningsprinciper (not 1)	–	–	–	9	9
Justerad ingående balans 1 januari 2014	6	552	-27	578	1 109
Totalresultat					
Resultat helåret 2014	–	–	–	340	340
Årets resultat	–	–	–	340	340
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens 2014	–	–	245	–	245
Summa övrigt totalresultat	–	–	245	–	245
Summa totalresultat	–	–	219	919	1 694
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	-20	–	-20
Summa transaktioner med ägare	–	–	-20	–	-20
Utgående balans 31 december 2014	6	552	200	919	1 675
Ingående balans 1 januari 2015	6	552	200	919	1 675
Totalresultat					
Årets resultat 2015	–	–	–	198	198
Årets resultat	–	–	–	198	198
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens 2015	–	–	136	–	136
Summa övrigt totalresultat	–	–	136	–	136
Summa totalresultat	–	–	136	1 117	1 253
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	-42	–	-42
Betalda utdelningar	–	–	–	-35	-35
Inlösen av aktier	0	–	–	-70	-70
Incitamentsprogram	–	–	–	3	3
Summa transaktioner med ägare	–	–	-42	-102	-144
Utgående balans 31 december 2015	6	552	295	1 012	1 864

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		194	393
Erhållna räntor	14	0	0
Betalda räntor	15	-8	-44
Inkomstskatt		-	-
Justering för prospekteringskostnader	8	9	1
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	8, 16	285	313
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		480	673
Förändring av fordringar		16	-15
Förändring av skulder		7	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		503	707
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	8	-348	-269
Utdelning från intresseföretag	6	23	11
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	17	-2	-
Nettotillgångar hos förvärvade dotterbolag, netto efter likvida medel		4	-
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-324	-259
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	19	-42	-19
Förtidsinlösen obligationslån		-	-400
Betalda utdelningar		-35	-
Inlösen av aktier		-70	-
Långfristig kreditfacilitet	20	0	-21
Avkastning på investeringar		-	14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-147	-426
Årets kassaflöde		32	22
Likvida medel vid årets början		372	295
Valutakursresultat på likvida medel		32	55
Likvida medel vid årets slut		436	372

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2015	2014
Övriga intäkter		11	9
Resultat från intressebolag	6	-3	-133
Administrationskostnader	11-13	-29	-20
Rörelseresultat		-22	-145
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14	412	238
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	15	-80	-65
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	22	-	-2
Summa resultat från finansiella investeringar		332	293
Resultat före skatt		310	148
Inkomstskatt	16	-	-
Årets resultat*		310	148

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

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	17	–	–
Aktier i dotterbolag	22	7	2
Långfristiga fordringar från koncernföretag		126	45
Andelar i intressebolag	6	15	41
		148	88
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	18	1	209
Förutbetalda kostnader		1	1
Kassa och bank		366	15
		368	224
SUMMA TILLGÅNGAR		517	313
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		6	6
Reservfond		71	71
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		419	461
Balanserad förlust		-334	-379
Årets resultat		310	148
Summa eget kapital		472	306
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1	2
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag		43	2
Upplupna kostnader	21	0	2
Summa skulder		45	6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		517	313
Ställda säkerheter	23	1	1
Ansvarsförbindelser	24	–	–

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserad förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2014	6	71	481	-277	-103	179
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-103	103	-
Totalresultat						
Årets resultat 2014	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	148	148
Summa totalresultat	-	-	-	-	148	148
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	-	-20
Summa transaktioner med ägare	-	-	-20	-	-	-20
Utgående balans 31 december 2014	6	71	461	-379	148	306
Ingående balans 1 januari 2015	6	71	461	-379	148	306
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	148	-148	-
Totalresultat						
Årets resultat 2015	-	-	-	-	310	310
Periodens resultat	-	-	-	-	310	310
Summa totalresultat	-	-	-	-	310	310
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier	-	-	-42	-	-	-42
Betalda utdelningar	-	-	-	-35	-	-35
Inlösen av aktier	0	-	-	-70	-	-70
Incitamentsprogram	-	-	-	3	-	3
Summa transaktioner med ägare	-	-	-42	-102	-	-144
Utgående balans 31 december 2015	6	71	419	-334	310	472

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Note	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-22	-145
Erhållna räntor	14	4	6
Betalda räntor	15	-	-40
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		34	133
Justering för ännu ej betalda utdelningar		350	334
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		298	289
Förändring av fordringar		207	209
Förändring av skulder		38	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		544	81
Investeringsverksamheten			
Utdelning från intresseföretag	6	23	11
Investeringar i långfristiga fordringar		-61	299
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	17	0	-1
Investering i derivatinstrument		-2	-
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-41	309
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	19	-42	-19
Förtidsinlösen obligationslån		-	-400
Betalda utdelningar		-35	-
Inlösen av aktier		-71	-
Avkastning på investeringar		0	14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-147	-405
Årets kassaflöde		356	-14
Likvida medel vid årets början		15	31
Valutakursförluster på likvida medel		-5	-2
Likvida medel vid årets slut		366	15

Noter

Generell 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 bedriver prospekteringsverksamhet i Oman, Frankrike och Litauen. Bolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

Denna koncernredovisning har av styrelsen 27 april 2016 godkänts för offentliggörande.

Grund för årsredovisningens upprättande

Årsredovisningen för Tethys Oil AB/Koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i redovisningsprinciperna nedan.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 2.

Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Samma redovisningsprinciper användes för årsredovisningen 2014 och har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, med undantag för värderingen av över- och underuttag vilket beskrivs nedan. Koncernens årsredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Reglerna i RFR 2 innebär att moderbolaget följer godkända IFRS-regler och uttalanden i enlighet med EU-lag, så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras eller är tillåtna att göras från IFRS. Moderbolagets redovisningsprinciper motsvarar de för Koncernen, med undantag för de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Förändring av över- och underuttagsvärdering

Redovisningsprinciperna som beskrivs i årsredovisningen 2014 har använts för framtagandet av denna rapport med undantag för värderingen och presentationen av över- och underuttag. Redovisningsprinciperna i Årsredovisningen 2014 beskriver att överuttag skall värderas till marknadspris och att underuttag skall värderas till kostnad. Vidare beskriver redovisningsprinciperna att justering för över- och underuttag skall ske inom kategorin Operativa kostnader i resultaträkningen. Efter en intern översyn av de redovisningsprinciper som används vid framtagande av finansiella rapporter har bolaget beslutat att värdera både över- och underuttag till marknadspris och vidare introducera kategorin Intäkter högst i resultaträkningen som kommer att inkludera både den tidigare kategorin Försäljning av olja och gas samt justering för över- och underuttag. Syftet med förändringen är att bättre sammankoppla Intäkter med produktion, öka förståelsen för Operativa kostnader och därigenom förbättra transparensen och investerarens förståelse av bolaget. Förändringen i värdering av underuttag har haft en påverkan på historiska resultat och eget kapital i enlighet med nedanstående tabell. I denna finansiella rapport har samtliga historiska finansiella data räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna. Över tid kommer det inte ske förändringar av resultat eller eget kapital i bolaget och skillnader som uppstår till följd av förändring av värderingsprinciper har endast en temporär effekt under en finansiell period.

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Intäkter, tidigare redovisningsprinciper*	886	1 046	592	584	104
Intäkter, nya redovisningsprinciper	905	1 027	602	583	104
EBITDA, tidigare redovisningsprinciper	382	753	479	509	84
EBITDA, nya redovisningsprinciper	496	743	488	509	84
EBIT, tidigare redovisningsprinciper	187	404	285	336	83
EBIT, nya redovisningsprinciper	194	393	294	336	83
Resultat efter skatt, tidigare redovisningsprinciper	190	350	240	314	69
Resultat efter skatt, nya redovisningsprinciper	198	340	249	314	69
Vinst per aktie, tidigare redovisningsprinciper, SEK	5,45	9,86	6,76	9,10	2,12
Vinst per aktie, nya redovisningsprinciper, SEK	5,66	9,56	7,00	9,10	2,12
Eget kapital, tidigare redovisningsprinciper	1 857	1 675	1 100	860	456
Eget kapital, nya redovisningsprinciper	1 864	1 675	1 109	860	456

*Notera att Intäkter med de tidigare redovisningsprinciperna benämndes Försäljning.

Nya och ändrade standarder tillämpade av koncernen

IASB utfärdade flera ändrade redovisningsstandarder som trädde i kraft 1 januari 2015. Ingen av dessa hade en materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som inte ännu tillämpas

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, uppdelat i anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäkts-

slag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 Leasing

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Gemensamt kontrollerade enheter

Som redovisats ovan kommer ett dotterbolag som koncernen utövar kontroll över att konsolideras in i Tethys Oils resultat. Gemensamt bestämmande inflytande existerar när koncernen inte har beslutanderätten att avgöra strategiska, operationella, investerings- och finansiella riktlinjer av ett delvist ägt bolag utan samverkan med andra. När detta är fallet kan bolaget konsolideras proportionellt.

Gemensamt kontrollerade tillgångar

Olje- och gasverksamhet bedrivs av koncernen, i joint ventures som saknar registrerad bolagsform, via licenser vilka innehas gemensamt med andra bolag. Koncernens finansiella rapporter reflekterar koncernens relevanta andel av produktion, kapitalkostnader, verksamhetskostnader och kortfristiga tillgångar och skulder i joint venturebolaget.

Intresseföretag

En investering i ett intresseföretag är en investering i ett bolag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, allmänt åtföljt av ett aktieinnehav om minst 20 procent men högst 50 procent av rösterna. Sådana innehav redovisas enligt kapitalandelsmetoden och har initialt redovisats till anskaffningsvärde i koncernredovisningen. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet på andelarna i ett intresseföretag och verkliga värdet, netto efter eventuella ackumulerade nedskrivningar, av intresseföretagets tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser redovisade vid förvärvstidpunkten behandlas som goodwill. Goodwill ingår i innehavets redovisade värde och ingår som en del av innehavet vid bedömning av nedskrivningsbehov.

Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och koncernens andel av förändringar i övrigt totalresultat i intresseföretaget efter förvärvet redovisas direkt i övrigt totalresultat i koncernen. När koncernens ackumulerade andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget redovisar koncernen inte ytterligare förluster om inte den har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Utländska valutor

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är den valuta som Koncernen valt som presentationsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Monetära tillgångar och skulder noterade i utländska valutor omräknas till balansdagens kurs och valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Transaktioner i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser redovisas som finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen förutom uppskjutna valutakursdifferenser avseende säkringsredovisning, vilken uppfyller villkoren för en sådan, vilka redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Rapporteringsvaluta

Utländska koncernföretags balans- och resultaträkningar omräknas enligt dagkursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till balansdagens kurs medan resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för året förutom där det ansetts mer relevant att använda transaktionsdagens kurs. Omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt i valutaomräkningsreserven i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som resultat från försäljningar. Omräkningsdifferenser på nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för finansiering av prospekteringsarbeten, redovisas direkt i övrigt totalresultat. Vid upprättandet av årsredovisningen har följande valutakurser använts:

	31 december 2015		31 december 2014	
Valuta	2015 genomsnitt	2015 periodens slut	2014 genomsnitt	2014 periodens slut
SEK/EUR	9,42	9,30	9,15	9,53
SEK/USD	8,45	8,51	6,88	7,77
SEK/CHF	8,80	8,60	7,53	7,91

Valutakurseffekt på rörelseresultat

Jämförelse med 31 december 2014, MSEK

Försäljning av olja och gas	169
Avskrivning	-55
Prospekteringskostnader	-2
Övriga intäkter	0
Operativa kostnader	-67
Vinst/förlust från intressebolag	0
Övriga vinster/förluster, netto	0
Administrationskostnader	-3
Total valutakurspåverkan på rörelseresultatet	41

Tabellen ovan visar valutakurseffekten på koncernens rörelseresultat jämfört med 2014 genom att använda de genomsnittliga valutakurserna för 2014 på 2015 räkenskaper.

Segmentsinformation

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Koncernen har denna funktion identifierats som bolagets ledning som fattar strategiska beslut.

Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består av belopp som förväntas att återvinnas eller betalas mer än tolv månader efter balansdagen. Kortfristiga tillgångar och kortfristiga skulder består enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader efter balansdagen.

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till historisk kostnad, där det är sannolikt att de kommer generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningskontrakt samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av återställandekostnader hänförliga avsättningar. Olje- och gastillgångar redovisas därefter till kostnad minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utranteringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinemässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer.

Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen. I det fall försäljning sker i prospekteringsstadiet redovisas en eventuell förlust i resultaträkningen.

Olje- och gastillgångar klassificeras som antingen producerande eller icke-producerande.

Avskrivning

Avskrivning på producerande olje- och gastillgångar sker i enlighet med produktionsenhetsmetoden (unit of production) i förhållande till bevisade och sannolika reserver för fältet i fråga. Undantaget är de tillgångar vars livslängd skiljer sig från fältets livslängd, där linjär avskrivning tillämpas.

I enlighet med produktionsenhetsmetoden skall aktiverade utgifter vid rapporteringsdatumet, tillsammans med förväntade framtida investeringar för utbyggnaden av bevisade och sannolika reserver fastställda enligt den prisnivå som förelåg på balansdagen, skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

Bevisade reserver är de mängder petroleum som, genom analys av geologisk och teknisk data, med skälig tillförlitlighet kan uppskattas vara kommersiellt utvinningsbara från och med ett givet datum, från kända reservoarer under rådande ekonomiska villkor, existerande produktionsmetoder samt nuvarande statliga bestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Om deterministiska metoder tillämpas anses termen tillförlitlighet uttrycka en hög grad av tilltro att dessa kvantiteter kan utvinna. Om metoder som bygger på sannolikheteori tillämpas bör det vara minst 90 procent sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är lika med eller överstiger uppskattningarna.

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologisk och teknisk data anses mer sannolika att kunna utvinna än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procent sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader avser icke-producerande olje- och gastillgångar och redovisas i resultaträkningen när ett beslut fattats om att inte gå vidare med ett olje- och gasprojekt eller när förväntade framtida vinster är mindre än aktiverade kostnader. Ingen avskrivning sker för icke-producerande olje- och gastillgångar.

Kostnader avseende icke-producerande olje- och gastillgångar och direkt hänförliga till en prospekteringsbörning aktiveras fram till utvärdering om fastställande av reserver. Om bedömningen är att ett kommersiellt fynd inte skett redovisas dessa kostnader i resultaträkningen som prospekteringskostnader.

När kommersiell produktion påbörjas överförs ett fält från kostnadsställe utan produktion till kostnadsställe med produktion inom olje- och gastillgångar.

Nedskrivningar

Tethys Oil provar producerande olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov en gång per år eller vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som Tethys Oil äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje förvärvat tillgång i respektive land där Tethys Oil bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av tillgångarnas verkliga värden minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tillgångarnas nyttjandevärden är baserade på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en diskonteringsränta, se vidare not 9, under avsnittet Nedskrivningsprövning. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger det återvinningsbara värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Ränta

Ränta på lån för finansiering av förvärv av producerande olje- och gastillgångar kostnadsförs löpande. Ränta på lån för finansiering av fält under utbyggnad kapitaliseras och läggs till tillgångens bokförda värde till dess produktion påbörjas.

Värderingsprinciper finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

Tethys Oil redovisar en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Vidare tar bolaget bort en finansiell skuld eller del av densamma när förpliktelsen, angiven i respektive avtal, fullgörs eller på annat sätt upphör.

Tethys Oil baserar verkligt värde avseende finansiella instrument beroende på vilka marknadsdata som finns tillgängliga vid värderingen. Dessa delas in i tre nivåer; nivå 1) noterade marknadspriser per balansdagen, nivå 2) värdering baserad på observerbar marknadsdata samt nivå 3) värderingsteknik baserad på annan information än observerbar marknadsdata. Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, avseende kundfordringar och leverantörsskulder förväntas motsvara deras verkliga värden eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar. Derivatinstrument i denna kategori beskrivs i not 7.

b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen. Fordringar och Övriga fordringar bokförs

initialt till verkligt värde och värderas därefter till kostnad i enlighet med effektivvärtemetoden. Tillgångar värderas även minus avsättningar för nedskrivningar.

c) Övriga skulder

Övriga skulder är finansiella skulder som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i kortfristiga skulder med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivvärtemetoden.

d) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis för att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. En finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning och kostnad för nedskrivning sker endast då objektiva bevis föreligger som ett resultat av en eller flera händelser som inträffat efter anskaffningen av tillgången ("nedskrivningshändelse") och att nedskrivningshändelsen (eller händelserna) har en påverkan på framtida uppskattade kassaflöden från den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som tillförlitligt kan uppskattas. För kategorierna lån och fordringar uppmäts förlusten som skillnaden mellan tillgångens bokförda värden och nuvärdet av framtida kassaflöden (exklusive ej upplupna framtida kreditförluster) diskonterade med den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Det bokförda värdet av tillgången minskas och förlusten redovisas i koncernens resultaträkning.

Materiella anläggningstillgångar andra än olje- och gastillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar upptas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad avskrivning. Avskrivningen är baserad på anskaffningskostnaden och görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden om 3 till 5 år för kontorsinventarier och övriga tillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Redovisat värde för eventuella reservdelar skrivs ned till noll. Andra former av reparationer och underhåll kostnadsförts under den period de uppkommer. Redovisat värde skrivs direkt ned till sitt återvinningsvärde om redovisat värde är högre. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Likvida medel

I likvida medel ingår banktillgodohavanden, kontanter, och likvida räntebärande värdepapper med förfallodag inom tre månader.

Eget kapital

Aktiekapitalet består av moderbolagets registrerade aktiekapital. Kostnader hänförliga till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Överskottet hänförligt till en aktieemission redovisas under posten övrigt tillskjutet kapital.

Då något koncernföretag köper moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader (netto efter skatt), det egna kapitalet hänförligt till moderbolagets aktieägare, tills dess att aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa aktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp, netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader och skatteeffekter i eget kapitalet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Förändring i verkligt värde avseende övriga aktier och andelar redovisas i verkligtvärdereserven. Vid realisering av värdeförändringen kommer den redovisade förändringen i verkligt värde att överföras till resultaträkningen. Förändringen i verkligt värde av säkringsinstrument som kvalificerar för säkerhetsredovisning redovisas i säkringsreserven. Vid reglering av säkringsinstrument, kvarstår eventuell ackumulerad vinst eller förlust i övrigt totalresultat tills den säkrade transaktionen redovisas i resultaträkningen.

Valutaomräkningsreserven innefattar orealiserade omräkningsdifferenser hänförliga till omräkningen av de funktionella valutorna till rapporteringsvalutan.

Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

Avsättningar

En avsättning redovisas när bolaget har ett formellt eller informellt åtagande, till följd av en tidigare händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning kan göras av beloppet. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som finansiella kostnad.

För fält där koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets livtid baserat på fältets produktion, enligt produktionsenhetsmetoden. Redovisningstransaktionen som utgör bokningen av tillgången tar hänsyn till nuvärdet av den framtida skyldigheten. Nuvärdesfaktorn av den förväntade återställningskostnaden löses gradvis upp över fältets livtid och belastar de finansiella kostnaderna. Förändringar i återställningskostnader och reserver tillämpas framåtriktat och i enlighet med den initiala principen för redovisning.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivvärtemetoden och räntekostnad beräknad på effektiv avkastning. Effektivvärtemetoden är en metod som används för att beräkna den upplupna kostnaden på en finansiell skuld och för att allokera räntekostnaden över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar förväntade framtida betalningar baserat på den finansiella skuldens förväntade livslängd, eller en kortare period när det är lämpligt.

Intäkter

Intäkter från försäljning av olja och gas upptas i resultaträkningen netto efter avdrag för royaltyandel uttagen i sak. Försäljning av olja och gas redovisas till verkligt värde av det erhållna vederlaget eller fordran när de huvudsakliga risker och förtjänster från ägarskapet har överlåtits, vilket är när ägarskapet överförs från Bolaget till köparen. För Tethys Oils verksamhet övergår ägarskapet vid det tillfälle då råoljan lastas på tankbåten.

Över- och underuttag

Råoljan eller naturgasen som produceras och säljs under eller över Bolagets ägarandel i respektive olje- och gastillgång, skapar ett över- eller underuttag. Underuttag redovisas som Övrig fordran och värderas till försäljningspris, och överuttag redovisas som Övriga kortfristiga skulder och värderas till försäljningspris. Underuttag reverseras från Övriga fordringar när oljan har sålts. Överuttag reverseras från Övriga kortfristiga skulder när tillräckliga volymer producerats för att motsvara de överuttaga volymerna.

Produktionsdelning

Block 3 och 4 som är Tethys Oils huvudsakliga och enda producerande tillgång regleras i ett Produktions- och prospekteringsavtal (EPSA). I enlighet med detta avtal erhålls intäkter från kostnadsersättning och vinstersättning (cost recovery och profit oil). Kostnadsersättning ger Tethys Oil möjlighet att erhålla nära nog samtliga investeringar och operativa kostnader (CAPEX och OPEX). Vinstersättningen allokeras till värdlandet och partnerskapet i enlighet med respektive ägarandel.

Övrigt

Tillfälliga intäkter från produktion av olja eller gas reducerar de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga tills dess storlek på bevisade och sannolika reserver konstaterats och kommersiell produktion påbörjats. Serviceintäkter, vilka avser tekniska tjänster och tjänster utförda av ledande befattningshavare till joint ventures, redovisas som övriga intäkter.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Pensionsförpliktelser

Huvuddelen av bolagets pensionsförpliktelser regleras via lagstadgade sociala kostnader. Ytterligare vissa kostnader finns där pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Dessa planer är avgiftsbestämda och enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställdas anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättning vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Transaktioner med närstående

Tethys Oil erkänner följande närstående: intresseföretag, gemensamt kontrollerad enhet, nyckelpersoner i ledande ställning eller deras familjemedlemmar eller andra parter som är delvis, direkt eller indirekt, kontrollerade av nyckelpersoner i ledande ställning eller dennes familj eller annan individ som kontrollerar eller har gemensam kontroll eller väsentligt inflytande över enheten.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Prövning av värdet på andelarna görs när indikationer finns att värdet minskat.

Skatter

Moderbolaget redovisar obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatt i förekommande fall. I koncernredovisningen däremot delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Not 1, Risk management

Koncernens verksamhet är utsatt för ett antal risker och osäkerheter som löpande övervakas och analyseras. Nedan presenteras Koncernens huvudsakliga risker och osäkerheter så som de identifierats av styrelsen och hur Koncernen hanterar dessa risker.

Operationell risk management

Teknisk och geologisk risk

I Tethys Oils nuvarande utvecklingsskede sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av outvecklade olje- och gasackumulationer. Den operationella risken ser olika ut i bolaget olika verksamheter. Den huvudsakliga risken i prospekterings- och utvärderingsfas är att det arbete och de investeringar som Tethys Oil genomför inte resulterar i kommersiella olje- eller gasreserver.

Oljepriset

Oljepriset spelar en avgörande roll för Tethys Oil eftersom inkomst och lönsamhet beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande priset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet i projekt och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan också minska det industriella intresset för Tethys Oils projekt avseende utfarmningar och försäljning av tillgångar. Det finns inga utestående oljeprissäkringar per 31 december 2015.

Tethys Oil har en flexibel hållning gentemot oljeprissäkring, baserad på en bedömning av fördelarna med säkringskontrakten under specifika omständigheter. Utifrån analyser av omständigheterna kommer bolaget att bedöma fördelarna av att terminssäkra månatliga försäljningskontrakt i syfte att generera kassaflöde. Beslut fattas att ingå en oljeprissäkring när bolaget tror att säkringskontrakten kommer att ge ökat kassaflöde eller om risken att inte kunna uppfylla investeringsåtaganden bedöms hög.

Resultat i de finansiella rapporterna (MSEK)	198	198
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
Summa påverkan på årets resultat (MSEK)	20	-20

Tillgång till utrustning

En operationell risk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrfasen 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 projekt.

Politisk risk

Tethys Oil bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder och är genom det exponerad för politisk risk. Den politiska risken övervakas och inkluderas när nya möjliga projekt utvärderas. En diversifierad tillgångsportfolio är återigen Tethys Oils huvudsakliga förhållningssätt till denna risk. Tethys Oil hanterar också politisk risk genom att betona löpande nära dialog med värdländernas myndigheter och intressegrupper, nationellt såväl som lokalt. Tethys Oil innehar sina olje- och gasintressen genom licenser, direkt eller indirekt, som utfärdas av nationella myndigheter. Vidare är Tethys Oils verksamhet även föremål för lokala tillstånd. Tethys Oil och olje- och gasindustrin är därför föremål för flera former av politisk risk på olika nivåer och industrin är känslig för politiska förändringar.

Miljö

Olje- och gasverksamhet kan vara miljö känslig. Tethys Oil tillsätter betydande resurser och kostnader för att identifiera och motverka uppfattad miljörisk. Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringarna förväntas bli än mer rigorösa i framtiden med följden att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka.

Nyckelpersoner

Tethys Oil är beroende av ett antal nyckelpersoner, varav vissa grundat bolaget och tillika utgör bolagets nuvarande större aktieägare och styrelseledamöter. Personerna är viktiga för en framgångsrik utveckling av Tethys Oils verksamhet. Tethys Oil försöker aktivt hålla en optimal balans mellan beroendet av nyckelpersoner och metoder att bibehålla dessa.

Licenser

Tethys Oils direkta intressen hålls genom avtal med värdländer såsom licenser eller produktionsdelningsavtal. Dessa avtal är ofta tidsbegränsade och det finns inga garantier för att avtalsperioden kan förlängas när en tidsgräns nås.

Finansiell risk management

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker klassificerade antingen som valutarisk eller likviditetsrisk. Riskerna övervakas och analyseras kontinuerligt av styrelse och ledning. Målsättningen är att minimera eventuella negativa effekter på Koncernens finansiella ställning.

Valutarisk

Koncernen är exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av Koncernens tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Under 2015 var all oljeförsäljning och operativa kostnader denominerade i USD. Valutarisken påverkar Koncernen genom transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisker

Transaktionsrisker uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutan. Genom verksamhet i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal

valutor. Nedan beskrivs exponeringen till valutor med hänvisning till poster i räkenskaper:

Försäljning 2015	100 procent i USD
Investeringar 2015	99 procent i USD
Extern finansiering 2015	ingen extern finansiering genomfördes under 2015

För närvarande utnyttjar Tethys Oil inte finansiella instrument för att säkra valutakurser. Koncernens policy är att inneha en stor del av likviditeten som möjligt i USD för att minska valutakursrisken.

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar Koncernen i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK då koncernens resultat påverkas samt när nettotillgångar i utländska dotterbolag räknas om till SEK vilket påverkar det egna kapitalet. Koncernen säkrar inte denna risk och det kan inte uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Resultat i de finansiella rapporterna (MSEK)	198	198
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
Summa påverkan på årets resultat (MSEK)	20	-20
Eget kapital i de finansiella rapporterna (MSEK)	1 864	1 864
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
Summa påverkan på eget kapital (MSEK)	20	-20

Likviditets- och kapitalrisk

Genom att vara verksamt i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierat och då Koncernen inte producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. Ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknadsläge som är mindre gynnsamma.

Förfallostruktur på Tethys Oils finansiella skulder	31 december 2015		31 december 2014	
MSEK	<1 år	1-3 år	<1 år	1-3 år
Leverantörsskulder och övriga skulder	100	-	4	-
Totalt	100	-	4	-

Kreditrisk

Tethys Oils policy är att begränsa kreditrisken genom att begränsa motparterna till större banker och oljeförsäljningsbolag. Tethys Oil säljer all sin olja till Mitsui Energy Trading Singapore som är en del av Mitsui & Co Ltd. Per 31 december 2015 uppgick koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till MSEK 69 (MSEK 80), vilket även motsvarar maximal exponering mot kundfordringar. Det finns ingen historik av betalningsförsummelse.

Det är styrelsens ansvar att övervaka koncernens kapitalstruktur och finansiella hantering, godkänna vissa affärer avseende förvärv, investeringar, utlåning såväl som löpande övervakning av exponeringen till finansiella risker.

Verkligt värde

IAS 39 värderingskategorier och hänförliga balansräkningsposter

31 december 2015			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	69	-
Förutbetalda kostnader	-	16	-
Likvida medel	-	436	-
Lån	-	-	-
Leverantörsskuld	-	-	1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	99

31 december 2014			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	80	-
Förutbetalda kostnader	-	19	-
Likvida medel	-	372	-
Lån	-	-	-
Leverantörsskuld	-	-	2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	2

Not 2, Kritiska redovisningsantaganden och bedömningar

Antaganden och bedömningar utvärderas löpande och är baserade på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som bedöms skäliga utifrån rådande omständigheter. Koncernen gör antaganden avseende framtiden. De antaganden som löper risk att orsaka avsevärda förändringar av rådande tillgångsvärden under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Uppskattningar av olje- och gasreserver

Koncernens verksamhet är prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gasreserver. Uppskattningar av olje- och gasreserver används i beräkningar vid bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov och vid redovisning av avskrivning av olje- och gastillgångar samt återställningskostnader. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver, vilka resulterar i förändrade framtida produktionsprofiler, kommer att påverka diskonterat kassaflöde som används vid bedömning av nedskrivningsbehov, förväntade datumet för återställning av borrhål och avskrivningar i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhå, iakttagelser av långsiktig reseroarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer.

Investeringar i intressebolag

Koncernen bedömer om bokförda värden för investeringar i intressebolag har nedskrivningsbehov där objektiva bevis för nedskrivning föreligger. Objektiva bevis kan till exempel komma från uppdaterade reservrapporter, produktionsrapporter och andra tredjepartsstudier av tillgångarna. Denna bedömning görs för att undersöka när bokfört värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet har bedömts utifrån beräkningar. Bedömningarna som görs innefattar uppskattningar av framtida kassaflöden, diskonteringsräntor och valutakurser.

Avsättning för återställningskostnader

De belopp som används vid redovisning av en avsättning för återställningskostnader är uppskattningar baserade på aktuella legala och informella krav och aktuell teknologi och prisnivåer för förflyttning av anläggningar och nedläggning av borrhål. På grund av förändringar i dessa komponenter kan det framtida verkliga kassaflödet avvika från de avsatta återställningskostnaderna. Det redovisade värdet av avsättningen för återställningskostnader ses över regelbundet för att återspegla effekterna till följd av förändringar i lagstiftning, krav, teknologi och prisnivåer. Effekterna av förändrade uppskattningar leder inte till justeringar av tidigare år och hänförs till återstående beräknade kommersiella reserver för varje fält. Även om koncernen

använder bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningsgrunder kan det faktiska utfallet komma att avvika från uppskattningarna.

Nedskrivningsprövning

Koncernen utför årligen nedskrivningsprövningar fält-för-fält, för att fastställa att netto bokfört värde för varje kostnadsställe, med avdrag för avsättningar för återställningskostnader, royalties och uppskjutna upplupna oljeproduktions- och inkomstrelaterade skatter täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till bolagets andel i fältet (not 9). Koncernen har gjort bedömningar och antaganden för att kunna utföra dessa prövningar.

Skatt

Bolaget har inte redovisat uppskjuten skattefordran med avseende på skattemässiga underskottsavdrag eftersom det råder osäkerhet om underskottsavdragen kommer att användas (not 16).

Händelser efter balansdagen

Upplysningar har lämnats om alla händelser fram till datumet då de finansiella rapporterna godkändes för utfärdande och vilka har väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

Not 3, Segmentinformation

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv och rapporteras i linje med den interna rapporteringen till bolagets ledning, vilket bedöms vara ansvarig operativ beslutsfattare. Tidigare år har bolagets operativa beslutsfattare bedömts vara verkställande ledningen. Det har inte skett några förändringar avseende operativa segment till följd av förändringen av operativ beslutsfattare. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan.

Koncernens resultaträkning jan-dec 2015					
MSEK	Litauen	Oman	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	–	905	–	–	905
Operativa kostnader	–	-362	–	–	-362
Avskrivningar	–	-293	–	–	-293
Prospekteringskostnader	–	-9	0	–	-9
Övriga intäkter	–	–	–	–	–
Resultat från intressebolag	-3	–	–	–	-3
Administrationskostnader	–	-10	-29	-5	-44
Rörelseresultat	-3	231	-29	-5	194
Summa finansiella poster					4
Resultat före skatt					198
Inkomstskatt					–
Periodens resultat					198

Koncernens resultaträkning jan-dec 2014					
MSEK	Litauen	Oman	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	–	1 027	–	–	1 027
Avskrivningar	–	-214	–	–	-214
Prospekteringskostnader	–	–	–	-1	-1
Övriga intäkter	–	–	–	–	–
Operativa kostnader	–	-255	–	–	-255
Resultat från intressebolag	-133	–	–	–	-133
Administrationskostnader	–	-5	-20	-5	-31
Rörelseresultat	-133	553	-20	-6	393
Summa finansiella poster					-53
Resultat före skatt					340
Inkomstskatt					–
Periodens resultat					340

Per 31 december 2015 (och jämförelseperioder) är Oman det enda olje-producerande området i Tethys Oil. Försäljning, operativa kostnader och avskrivningar på olje- och gastillgångar, vilka presenteras under not 4, 9 och 10, hänför sig endast till Oman och Block 3 och 4 i synnerhet.

Avseende olje- och gastillgångar och inventarier, presenteras segmentrapportering i not 8 och 17. Vänligen se not 1 avseende Kreditrisk av kundfordringar.

Not 4, Intäkter

Intäkter, MSEK	2015	2014
Försäljning	886	1 046
Underuttag (överuttag)	18	-19
Intäkter	905	1 027

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

Not 5, Övriga intäkter

Delar av de administrativa kostnaderna allokeras till olje- och gasprojekt där kostnaderna kapitaliseras. I de fall där Tethys Oil är operatör finansieras dessa allokeringar av partners. Allokeringarna till projekt där Tethys Oil är operatör presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Alla övriga interna allokeringar elimineras i koncernräkenskaperna. Per 31 december 2015 är Tethys Oil inte operatör på någon av bolagets licenser.

Not 6, Intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska bolag som innehar tre licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai. Ägandet går genom två privata danska bolag som ingår i Odinkoncernen, Odin Energi och Jylland Olie. I tabellen nedan redovisas ägandet och resultatet från intressebolagen för helåret 2015.

	äger	av	äger	av	äger	av	äger	av	Tethys Oils indirekta andel
Tethys Oil AB (publ)	50%	Odin Energy A/S	50%	UAB Minijos Nafta	100%	Gargzdai, Litauen			25%
	40%	Jyllands Olie ApS	75%	UAB TAN Oil	100%	Raseiniai, Litauen			30%
				100%	UAB LL Investicijos	100%	Rietavas, Litauen		30%

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil
Resultaträkning i intressebolag	1 jan – 31 dec 2015	1 jan – 31 dec 2015
Bruttointäkter	79	3
Royalty	-11	-
Nettointäkter	68	2
Avskrivning	-23	-10
Utvärderings-/utbyggnadskostnader	-20	-5
Operativa kostnader	-48	-1
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-11	-10
Operativt resultat	-34	-23
Finansiella intäkter	3	10
Finansiella kostnader	-3	-3
Resultat före skatt	-34	-15
Skatt	-2	-
Resultat från intressebolag	-32	-15

Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och eftersom det inte föreligger förpliktelser avseende Minijos Nafta redovisar inte Tethys Oil ett negativt nettoresultat.

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil
Tethys Oils andel av resultaträkningen i intressebolag	1 jan – 31 dec 2015	1 jan – 31 dec 2015
Bruttointäkter		1
Royalty	-	-
Nettointäkter		1
Avskrivning	-	-3
Utvärderings-/utbyggnadskostnader	-	-1
Operativa kostnader	-	-
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-	-3
Operativt resultat		-5
Finansiella intäkter	-	3
Finansiella kostnader	-	-1
Resultat före skatt		-3
Skatt	-	-
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag		-3
Total andel av resultat från intressebolag 2015	-3	

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil
Resultaträkning i intressebolag	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2014
Bruttointäkter	117	–
Royalty	-12	–
Nettointäkter	105	–
Avskrivning	-21	-1
Utvärderings-/utbyggnadskostnader	-4	-2
Operativa kostnader	-54	–
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-10	-1
Operativt resultat	16	-3
Finansiella intäkter	2	–
Finansiella kostnader	-1	–
Resultat före skatt	17	-3
Skatt	-2	–
Resultat från intressebolag	14	-3

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil
Tethys Oils andel av resultaträkningen i intressebolag	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2014
Bruttointäkter	29	–
Royalty	-3	–
Nettointäkter	26	–
Avskrivning	-5	–
Utvärderings-/utbyggnadskostnader	-1	–
Operativa kostnader	-14	–
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-3	–
Operativt resultat	4	-1
Finansiella intäkter	–	–
Finansiella kostnader	–	–
Resultat före skatt	4	-1
Skatt	-1	–
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	4	-1

Total andel av resultat från intressebolag 2014	2
--	----------

	31 dec 2015	31 dec 2014
Ingående balans	41	184
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	-3	2
Utdelning från intressebolag	-23	-11
Avskrivningar	–	-8
Nedskrivningar	–	-127
Utgående balans	15	41

* För ytterligare information kring nedskrivning, se not 8.

Not 7, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår per 31 december 2015 till MSEK 34 (25). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp. Minskningen i avsättningen är hänförlig en mer detaljerad beräkning av återställningskostnaden vilket påverkar avsättningens nuvärde.

Not 8, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Slutdatum	Återstående licensåtagande	Tethys Oil, %	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3,4	Produktion	Jul 2040	Inga	30%	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	Prospektering	2015 ¹	Inga	40%	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Alès	Prospektering	2015 ¹	MUSD 1,5 ²	37.5%	Tethys Oil , MouvOil
Litauen	Gargzdai ³	Produktion	Inget slutdatum	Inga	25%	Odin, GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas ³	Prospektering	Inget slutdatum	Inga	30%	Odin, Tethys Oil, private investors
Litauen	Raseiniai ³	Prospektering	Sep 2017 ⁴	MEUR 1,2	30%	Odin, Tethys Oil, private investors

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Kostnadsställen med produktion	1 625	1 296
Kostnadsställen utan produktion	1	7
Summa olje- och gastillgångar	1 625	1 303

MSEK		Bokfört värde 31 dec 2015	Övriga ej kassa- flödespåverkande poster 1 jan- 31 dec 2015	Valutakurs- differenser 1 jan-31 dec 2015	Avskrivningar 1 jan-31 dec 2015	Prospekterings- kostnader 1 jan-31 dec 2015	Investeringar 1 jan-31 dec 2015	Bokfört värde 1 jan 2015
Land	Tillgångstyp							
Oman Block 3 och 4	Producerande	1 625	137	138	-292	-	347	1 296
Oman Block 15	Ikke-producerande	-	-	-	-	-9	1	7
Frankrike Attila	Ikke-producerande	-	-	-	-	-	-	-
Frankrike Alès	Ikke-producerande	-	-	-	-	-	0	-
Nya projekt	Ikke-producerande	1	-	-	-	-	0	-
Totalt		1 626	137	138	-292	-9	348	1 303

MSEK		Bokfört värde 31 dec 2014	Övriga ej kassa- flödespåverkande poster 1 jan- 31 dec 2014	Valutakurs- differenser 1 jan-31 dec 2014	Avskrivningar 1 jan-31 dec 2014	Prospekterings- kostnader 1 jan-31 dec 2014	Investeringar 1 jan-31 dec 2014	Bokfört värde 1 jan 2014
Land	Tillgångstyp							
Oman Block 3, 4	Producerande	1 296	36	199	-213	-	263	1 011
Oman Block 15	Ikke-producerande	7	-	1	-	-	6	-
Frankrike Attila	Ikke-producerande	-	-	-	-	-1	1	-
Frankrike Alès	Ikke-producerande	-	-	-	-	-	-	-
Sverige Gotland	Ikke-producerande	-	-	-	-	-	-	-
Nya projekt	Ikke-producerande	-	-	-	-	-	-	-
Totalt		1 303	36	200	-213	-1	269	1 012

- I enlighet med licensvillkoren har Tethys Oil i samband med licensförlängningen lämnat in en obligatorisk ansökan om att frånträda delar av licensen som ännu ej godkänts av franska myndigheter.
- Tethys Oil har ett åtagande gentemot samarbetsparten MouvOil och franska myndigheter att bekosta seismik och en borrhning. Bolaget bedömer att kostnaderna för det arbete Bolaget åtagit sig kommer uppgå till MUSD 1,5.
- Ågandet 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, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ågandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.
- En ansökan om förlängning till 2022 har lämnats in.

Nedskrivningsprövning

Vid Tethys Oils nedskrivningsprövning gör bolaget sitt bästa för att uppskatta produktionsprofiler, övergripande kostnader samt utbyggnadsmiljön. För att beräkna framtida kassaflöden har marknadens terminspriser från 31 december 2015 använts. Med avseende på diskonteringsränta används en ränta om 8 procent efter skatt har använts för omanska respektive litauiska tillgångar. Under 2014 skedde en nedskrivning av tillgången Gargzdai i Litauen, vilket skedde mot bakgrund av lägre oljepriser och att tillgången därmed bedömdes vara icke-kommersiell. Nedskrivningen beskrivs vidare i not 6. Det har inte skett någon nedskrivning under 2015.

Prospekteringskostnader under 2015 uppgick till MSEK 9 och avser huvudsakligen Block 15 där projektet har frånträtt under året. Prospekteringskostnader under 2014 avser huvudsakligen projekt som avslutats under året.

MSEK		
Investeringar Block 3 och 4		
Kategorier	2015	2014
Borring – Prospektering/Utvärdering	-41	-77
Borring – Utbyggnad	-122	-74
Geologi och geofysik	-71	-50
Anläggningar och infrastruktur	-65	-53
Pipeline	-25	-38
Övriga investeringar	-22	30
Summa	-347	-263

MSEK		
Olje- och gastillgång Block 3 och 4		
Kategorier	31 dec 2015	31 dec 2014
Borring – Prospektering/Utvärdering	300	231
Borring – Utbyggnad	688	500
Geologi och geofysik	288	188
Anläggningar och infrastruktur	611	490
Pipeline	174	132
Tethys Oils egna kostnader	39	30
Övrig CAPEX	330	191
Akkumulerad avskrivning	-805	-466
Summa	1 625	1 296

Not 9, Operativa kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Operativa kostnader	2015	2014	2015	2014
Produktionskostnader	-313	-233	–	–
Renoveringsborringar	-49	-31	–	–
Totalt	-362	-264	–	–

Not 10, Övriga förluster/vinster, netto

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga förluster/vinster, netto	2015	2014	2015	2014
Valutakursvinster	0	0	0	0
Valutakursförluster	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Summa	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1

Not 11, Ersättning till bolagets revisor

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Ersättning till bolagets revisor omfattar:	2015	2014	2015	2014
PwC:				
Revisionsarvode	-1	-1	-1	-1
Revisionsrelaterat arvode	-0	–	-0	–
Skattekonsultationer	–	–	–	–
Övrigt	–	–	–	–
Totalt	-1	-1	-1	-1

Not 12, Administrationskostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Administrationskostnader	2015	2014	2015	2014
Personalkostnader	-25	-16	-14	-9
Hyra	-2	-2	-2	-2
Övriga kontorskostnader	-3	-2	-2	-2
Noteringskostnader	-1	-1	-1	-1
Kostnader extern kommunikation	-1	-2	-1	-2
Övriga kostnader	-11	-8	-9	-7
Totalt	-44	-31	-29	-20

Not 13, Anställda

Genomsnittligt antal anställda per land	2015		2014	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget				
Sverige	6	4	7	4
Totalt moderbolaget	6	4	7	4
Dotterbolag i Sverige	–	–	–	–
Utländska dotterbolag				
Oman	8	5	6	4
Schweiz	–	–	1	–
Förenade Arabemiraten	3	2	4	3
Totalt utländska dotterbolag	11	7	11	7
Totalt koncernen	18	11	18	11

TSEK	2015		2014	
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget				
Sverige	10 270	3 395	6 512	1 993
Totalt moderbolaget	10 270	3 395	6 512	1 993
Dotterbolag i Sverige			–	–
Utländska dotterbolag				
Oman	8 526	–	4 190	–
Förenade Arabemiraten	2 634	–	3 136	–
Totalt utländska dotterbolag	11 160	–	7 326	–
Totalt koncernen	21 430	3 395	13 838	1 993

TSEK	2015		2014	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	3 806	6 464	2 579	3 933
Totalt moderbolaget	3 806	6 464	2 579	3 933
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-	8 526	-	4 190
Förenade Arabemiraten	-	2 634	-	3 136
Totalt utländska dotterbolag	-	11 160	-	7 326
Totalt koncernen	3 806	17 624	2 579	11 259

Koncernen har för närvarande 18 heltidsanställda

Magnus Nordin som verkställande direktör är berättigad till lön i tolv månader vid uppsägning på bolagets initiativ och övriga i ledningsgruppen har rätt till lön i nio månader vid uppsägning på bolagets initiativ.

Under 2015 och 2014 har en kvinna varit styrelseledamot och ingen kvinna har ingått i ledningen.

Löner och övrig ersättning till ledningen, TSEK	Lön	Bonus	Förmåner	Pension	Totalt 2015
Magnus Nordin	1 733	405	1 424	324	3 886
Morgan Sadarangani	1 156	270	702	216	2 344
Jesper Alm	1 061	135	718	216	2 130
Total	3 950	810	2 844	756	8 360

Förmåner består huvudsakligen av tilldelning av teckningsoptioner från incitamentsprogrammet.

Löner och övrig ersättning till ledningen, TSEK	Lön	Bonus	Förmåner	Pension	Totalt 2014
Magnus Nordin	1 652	540	11	375	2 579
Morgan Sadarangani	1 102	360	11	217	1 690
Jesper Alm	566	-	6	129	701
Totalt	3 320	900	28	721	4 969

TSEK	2015		2014	
Löner och andra ersättningar till Styrelseledamöter (i egen-skap av Styrelseledamöter)	Lön	Ersätt-ning	Totalt 2015	Totalt 2014
Per Brilioth	-	225	225	87
Dennis Harlin	-	-	-	-
Staffan Knafve	-	500	500	193
Magnus Nordin	-	-	-	-
Jan Risberg	-	250	250	97
Katherine Støvring	-	225	225	87
Geoffrey Turbott	-	-	-	-
Totalt	-	1 200	1 200	464

Vid årsstämman den 13 maj 2015 återvaldes Per Brilioth, Magnus Nordin och Katherine Støvring till styrelsemedlemmar. Dennis Harlin och Geoffrey Turbott valdes in som nya ledamöter. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Dennis Harlin till styrelseordförande.

Det finns inga avtal om pensioner för någon av Styrelseledamöterna. För medlemmar av ledningsgruppen följer pensionskostnaden en definierad plan för avsättningar.

Tethys Oils principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledningen 2015

Tethys Oils målsättning är att rekrytera, motivera och behålla högt kvalificerade ledande befattningshavare med förmåga att uppnå koncernens mål och att uppmuntra och på lämpligt sätt belöna prestationer på ett sätt som höjer aktieägarvärdet. Följaktligen tillämpar koncernen denna ersättningspolicy för att säkerställa att det finns en tydlig koppling till affärsstrategin, en samordning med aktieägarnas intressen och gällande best practice, i syfte att tillförsäkra att den verkställande ledningen erhåller skälig ersättning för dess bidrag till koncernens resultat.

Bolagets ersättningspolicy för ledningen har antagits av ersättningskommittén och beskrivs nedan. Termen ledning syftar på verkställande direktören, finanschefen och EVP corporate development.

Ersättningskommittén

Ersättningskommittén skall erhålla information om samt förbereda styrelsens och årsstämman beslut om frågor avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen. Kommittén ansvarar för att övervaka ersättningspolicyn och ersättningen till ledningen samt lämna förslag till styrelsen. Föreslagen ersättningsnivå, kriterier för rörlig lön och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och finanschefen lämnas av ersättningskommittén till styrelsen för godkännande. För övrig ersättning ansvarar verkställande direktören för att föreslå lämpliga villkor för ersättning.

Ersättningskomponenter

Ersättningar till den verkställande ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

- grundlön;
- aktiebaserat incitamentsprogram;
- pensionsvillkor;
- årlig rörlig lön;
- övriga förmåner.

Grundlön

Grundlönen skall baseras på marknadsförhållanden, skall vara konkurrenskraftig och skall beakta omfattningen och ansvaret som är förenat med befattningen, liksom den ledande befattningshavarens skicklighet, erfarenhet och prestationer. Grundlönen liksom övriga komponenter i den ledande befattningshavarens ersättning skall ses över årligen för att säkerställa att sådan ersättning förblir konkurrenskraftig och marknadsmässig. Som en del av denna utvärdering kan bolaget göra, samt ersättningskommittén, periodiska "benchmarking" jämförelser av bolagets ersättningspolicy och förfaranden. I så fall väljs de bolag med vilka jämförelser sker med hänsyn till följande:

- svenska bolag i samma industri;
- storleken på bolaget (omsättning, vinst och antal anställda);
- diversifieringen och komplexiteten av bolagets verksamhet;
- den geografiska spridningen av bolagets verksamhet; och
- bolagets tillväxt, expansion och profil.

Periodiska jämförelseaktiviteter kan utföras för att tillse att ersättningspaketet ligger i linje med lokala marknadsvillkor.

Aktiebaserat incitamentsprogram

Det aktiebaserade incitamentsprogrammet har som syfte att rekrytera och bibehålla kvalificerad och hängiven personal på den internationella oljemarknaden. Programmet är tillgängligt för alla anställda och är tänkt att vara återkommande. Programmet för 2015 är treårigt.

Pensionsvillkor

Pensionsvillkoren innefattar en definierad plan för avsättningar med premier baserade på hela grundlönen. Pensionsavsättningen skall vara i relation till grundlönen och är individuell, men skall inte vara högre än vad som är avdragsgillt.

Årlig rörlig lön

Bolaget anser att årlig rörlig lön baserat på prestation är en viktig del av ersättningspaketet där anknytna resultatmål reflekterar de centrala drivkrafterna för värdeskapande och ökning av aktieägarvärdet. I slutet på varje år lämnar VD en rekommendation till ersättningskommittén beträffande betalning av årlig rörlig lön till anställda baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Efter genomgång av VD:s rekommendationer och efter en genomgång av VD:s prestationer lämnar ersättningskom-

mitt en rekommendation till styrelsen för godkännande avseende nivån av rörlig lön för ledningen samt för övriga anställda. För övriga anställda kommer ersättningskommittén endast att lämna en rekommendation till styrelsen om belöningen överstiger USD 10 000 per anställd och år. Den rörliga lönen skall ligga inom intervallet 1–4 månadslöner.

Övriga förmåner

Övriga förmåner skall vara marknadsmässiga och skall underlätta för de ledande befattningshavarna att fullgöra deras arbetsuppgifter.

Avgångsförmåner

En ömsesidig uppsägningstid på 12 månader gäller mellan bolaget och verkställande direktören och 9 månader mellan bolaget och övriga ledamöter i verkställande ledningen. Därutöver finns bestämmelser om avgångsvederlag i anställningsavtalen för ledande befattningshavare som innebär ersättning, för det fall bolaget säger upp anställningen eller i händelse av väsentlig ägarförändring i bolaget (change of control). Verkställande direktören är berättigad till 12 månaders lön för det fall bolaget säger upp anställningen och för övriga i verkställande ledningen gäller 9 månader.

Not 14, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteinkomster	-	-	4	6
Valutakursvinster	57	7	55	5
Intäkter från derivatinstrument	-	14	-	14
Omvärdering av aktier i koncernföretag	1	-	1	-
Koncernbidrag	-	-	1	-
Anticiperad utdelning från koncernföretag	-	-	350	334
Totalt	58	21	412	359

Not 15, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Räntekostnader	-8	-32	-	-28
Valutakursförluster	-36	-26	-36	-26
Övriga finansiella kostnader	-10	-17	-2	-12
Koncernbidrag	-	-	-42	-
Totalt	-54	-75	-80	-65

Not 16, Skatt

Koncernens inkomstskatt uppgår till MSEK – (MSEK –).

Bolaget redovisar inte uppskjuten skattefordran eftersom det råder osäkerhet om sådana underskottsavdrag kan komma att utnyttjas. Underskottsavdragen finns i andra jurisdiktioner än de där de huvudsakliga vinsterna skapas. Underskottsavdragen uppgår till MSEK 220 (MSEK 363). Det finns ingen tidsbegränsning avseende användandet av underskottsavdragen.

I Oman är Tethys Oils olje- och gasverksamhet föremål för ett produktionsdelningsavtal (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA"). I enlighet med EPSA erhåller Tethys Oil sin del av oljan efter statens andel (dvs netto efter avdrag för royaltandel uttagen i natura). Omansk inkomstskatt betalas för Tethys Oils räkning av staten och från statens andel. Eftersom omansk skat inte betalas direkt av Tethys Oil och efter avdrag i natura, redovisas inte dessa skatter i resultaträkningen. Baserat på detta, förväntas redovisade skatter i resultaträkningen att vara låga i framtiden.

Not 17, Inventarier

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Inventarier				
Tillgångar				
1 januari	4	5	2	1
Inköp	-	1	-	1
Utrangeringar	-	-3	-	-
31 december	4	4	2	2
Avskrivningar				
1 januari	-2	-3	-1	-1
Årets avskrivningar	-1	-1	-1	-
Utrangeringar	-	2	-	-
31 december	-3	-2	-2	-1
Utgående balans	1	1	-	-

MSEK	Utgående balans, Inventarier	
	2015	2014
Dubai	-	-
Frankrike	-	-
Litauen	-	-
Oman	1	1
Sverige	-	-
Schweiz	-	-
Övrigt	-	-
Totalt	1	1

Not 18, Övriga fordringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Övriga fordringar				
Moms	2	2	1	1
Fordring oljeförsäljning	64	78	-	-
Övrigt	4	1	-	-
Totalt	69	80	1	1

Not 19, Eget kapital

Per den 31 december 2015 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 2015 som fanns vid årsskiftet 31 december 2014.

Per 31 december 2015 innehar Tethys Oil 1 083 669 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogramet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Aktierna har förvärvats till ett genomsnittspris om SEK 56,96. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp, vilka uppgår till 34 964 288 för tolv månadersperioden som avslutades 31 december 2015.

Det har inte skett ytterligare köp av egna aktier efter 31 december 2015.

Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet i cirkulation utestående stamaktier under året. Summa återköpta aktier uppgår till 1 083 669 vilka har reducerat antalet aktier i cirkulation. Det finns ingen utspädningseffekt för 2015 och 2014.

Not 20, Långfristiga skulder

Tethys Oil har ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas. Som säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 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 2015 var inte kreditfaciliteten utnyttjad.

Not 21, Upplupna kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Upplupna kostnader	2015	2014	2015	2014
Upplupna kostnader relaterade till olje- och gasverksamhet	167	–	–	–
Övriga upplupna kostnader	0	2	0	2
Totalt	167	2	0	2

Not 22, Aktier i dotterbolag

Bolag	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Kvotvärde
Tethys Oil Denmark AB	556658-1467	Sverige	1,000	100%	SEK 100
Tethys Oil Spain AB	556658-1442	Sverige	1,000	100%	SEK 100
Tethys Oil Turkey AB	556658-1913	Sverige	1,000	100%	SEK 100
Tethys Oil Exploration AB	556658-1483	Sverige	1,000	100%	SEK 100
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sverige	1,000	100%	SEK 100
Tethys Oil Canada AB	556788-2872	Sverige	1,000	100%	SEK 100
Tethys Oil Oman Ltd	95212	Gibraltar	100	100%	GBP 1
Tethys Oil Block 3&4 Ltd	101981	Gibraltar	1000	100%	USD 1
Tethys Oil Suisse SA	660-1139007-2	Schweiz	100	100%	CHF 1 000
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	Brittiska Jungfruöarna	1	100%	USD 1
TOHME B.V.	64104575	Nederländerna	1	100%	EUR 1
Tulip Oil Holding Middle East B.V.	59755288	Nederländerna	1	100%	EUR 1

MSEK	Moderbolaget	Moderbolaget
Aktier i dotterbolag	31 december 2015	31 december 2014
1 januari	2	2
Förvärv	2	–
Lämnat aktieägartillskott	3	2
Nedskrivning i dotterbolag	–	-2
31 december	7	2

Nedskrivningar av aktier i dotterbolag är relaterade till de prospekteringskostnader som beskrivs i not 9 och vidare beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Not 23, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2015 uppgick ställda säkerheter till MSEK 1 813 (1 789). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende lånefaciliteten där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för långivarna och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Av ställda säkerheter avser MSEK 1 (1) ställd säkerhet avseende hyresavtal.

Not 24, Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 31 december 2015, ej heller för jämförelseperioden.

Not 25, Närstående transaktioner

Det har inte skett några transaktioner med närstående under året 2015, ej heller för jämförelseperioder.

Not 26, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Tethys Oils andel av produktionen, före statens andel, från Block 3 och 4 onshore Oman uppgick under första kvartalet 2016 till 1 101 031 fat olja, motsvarande 12 099 fat olja per dag
- Tethys Oils reserver på Block 3 och 4 Oman uppgår netto per 31 december 2015 till:
 - 1P-reserver 12 905 tusen fat (11 794)
 - 2P-reserver 18 244 tusen fat (17 779)
 - 3P-reserver 27 863 tusen fat (25 080)

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 27 april 2016

Dennis Harlin, *styrelseordförande*

Per Brilioth, *styrelseledamot*

Katherine Støvring, *styrelseledamot*

Geoffrey Turbott, *styrelseledamot*

Magnus Nordin, *verkställande direktör*

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits 27 april 2016.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Tethys Oil AB (publ),

org.nr 556615-8266

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 39–68.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat

och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tethys Oil AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 27 april 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Definitioner och förkortningar

USD	USA dollar
SEK	Svenska kronor
CHF	Schweiziska franc
EUR	Euro
LTL	Litauiska litas
Capex	Kapitalkostnader, kostnader för investeringar och utbyggnad
Opex	Operativa kostnader, löpande kostnader för underhåll
Fat (bbl)	Oljeproduktion anges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter.
boe	Fat oljeekvivalenter. Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. I "Oil Field Units" är till exempel 5 800 kubikfot gas = 1 fat oljeekvivalenter.
bopd	Fat olja per dag
mbo	Tusen fat
mboe	Tusen fat oljeekvivalenter
mboepd	Tusen fat oljeekvivalenter per dag
mbopd	Tusen fat olja per dag
mmbo	Miljoner fat
mmboe	Miljoner fat oljeekvivalenter

API	En specifik densitetsskala som utvecklats av American Petroleum Institute (API) för att mäta den relativa densiteten av olika petroleumvätskor, uttryckt i grader. Densitet API är graderade i grader på ett hydrometerinstrument och har utformats så att de flesta värden skulle falla mellan 10° och 70° API gravitation.
Block	Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelad i olika geografiska block. Avtal ingås med värdlandet som beviljar bolaget rätten att prospektera och producera olja och gas inom det specificerade området i utbyte mot att bolaget betalar en licens och royalties på produktion. (Kallas också koncession eller licens).
Blow-out	Okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn.
Brentolja	En referensolja för de olika oljetyperna i Nordsjön, används som utgångspunkt för prissättning. WTI (West Texas Intermediate) och Dubai är andra referensoljor.
Cost oil	Den andel av producerad olja som används för att täcka löpande driftskostnader och för att återfå tidigare prospekterings-, utvärderings- och utbyggnadskostnader.
EPSA	Prospekterings- och produktionsdelningsavtal
Farma ut/ farma in	Innehavaren av andelar i en oljelicens kan överlåta (farma ut) andelar till ett annat bolag i utbyte mot att detta bolag övertar delar av arbetsåtagandet på licensen, till exempel bekostar en borrhning eller en seismisk undersökning inom en viss tid. I gengäld får det inbjudna bolaget del i eventuella framtida intäkter. Om villkoren uppfylls får bolaget behålla licensandelarna, om inte tas andelarna tillbaka av den ursprungliga innehavaren. Detta kallas för att "farma in" och "farma ut".
Förkastning	En spricka i berggrunden där en förskjutning har skett av ett block av berg relativt ett annat block.
HSE	Hälsa, säkerhet och miljö
Injektionsbrunn	En brunn där gas eller vatten sprutas in för att öka trycket i en reservoar. Genom att injicera gas eller vatten (eller både och) kan man öka utvinningsgraden.
Kolväten/ Hydrokarboner	Ämnena sammansatta av grundämnena väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta hydrokarboner är de oftast i gasform och reservoaren kallas då ett gasfält. Är det i huvudsak tyngre hydrokarboner så är de i vätskeform och reservoaren kallas för oljefält. Under vissa betingelser kan det finnas båda typer i reservoaren, då ligger gasen som en kapp över oljan. Olja innehåller alltid en viss del lätta hydrokarboner som frigörs vid produktion, så kallad associerad gas.

Koncession	Avtal som ingåtts med värdlandet och som reglerar bolagets rätt att prospektera och producera olja och gas inom ett definierat område, i utbyte mot licensavgift och royalties på produktionen till landets regering. (Kallas också Block eller licens.)
Kondensat	En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan osv. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även naturbensin eller nafta.
Leads	Leads är möjliga ansamlingar av kolväten där mer geologisk data behöver samlas in och analyseras innan de kan kallas för ett prospekt, på vilket borrning anses vara möjlig att genomföra.
Licens	Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndighet att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för koncession, tillstånd, produktionsdelningsavtal eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.
Loggdata	Resultatet av undersökningar som samlar in data från borrhälsbotten och omkringliggande bergsformationer, som normalt sett består av spår och kurvor. Dessa tolkas för att ge information om förekomsten av olja, gas och vatten.
Onshore	Beteckning för verksamhet på land.
Offshore	Beteckning för verksamhet till havs.
Operatör	Den medlem i ett joint venture som är utnämnd till att leda arbetet på ett olje- eller gasfält. Bolaget måste godkännas av landets myndighet.
Porositet	Porositeten hos ett bergmaterial bestäms genom att mäta mängden hålrum inuti, och avgöra hur stor andel av den totala volymen av materialet som består av hålrum.
Profit oil	Den återstående andelen av oljan som produceras efter att royalty har betalats och kostnadstäckning har skett via "cost oil" (se begreppet ovan). "Profit oil" delas i enlighet med produktionsdelningsavtalet och licensandel.
Prospekt	Ett geografiskt område där prospektering visat innehåll av sedimentära bergarter och strukturer som kan vara gynnsamma för förekomst av olja eller gas.
PSA	Produktionsdelningsavtal
Reserver och resurser	Se sid 11
Reservoar	En samling av olja eller gas i en porös typ av bergart med god porositet, som sandsten eller kalksten.
Råolja	Den olja som produceras ur en reservoar sedan gasen separerats bort. Råoljan är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmateriel för flera miljoner år sedan.
Seismisk data	Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljudsignaler (skott) sänds från markytan eller havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.
Spudda	Att påbörja borrning.
Tung råolja	Tung olja är olja som flödar långsamt. Den benämns tung eftersom dess densitet eller gravitet är högre än lätt oljas. Tungolja definieras som all flytande petroleum som har en API lägre än 20°. Den är svårare att producera med konventionella metoder, är dyrare att förfinas och förbränningen är mer förorenande.
Sandsten	En sedimentär bergart, vars korn framförallt är av sandstorlek. Termen används ofta för att antyda konsoliderad sand eller en sten bestående av övervägande kvartssand, även om den ofta innehåller fältspat, stenfragment, glimmer och många andra mineral-korn som hålls samman med kiseldioxid eller en annan typ av cement. Den relativt höga porositeten och genomsläppligheten av sandsten gör den till en bra bergart i reservoarer.
WTI	West Texas Intermediate – den huvudsakliga referensoljan för prissättning av den nordamerikanska olja.

Finansiell information

Bolaget planerar att ge ut följande finansiella rapporter:

Rapport första kvartalet 2016 (januari – mars 2016) den 3 maj 2016

Rapport andra kvartalet 2016 (januari – juni 2016) den 16 augusti 2016

Rapport tredje kvartalet 2016 (januari – september 2016) den 1 november 2016

Rapport fjärde kvartalet 2016 (januari – december 2016) den 14 februari 2017

**Huvudkontor**

Tethys Oil AB (publ)
Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Tel. +46 8 505 947 00
Fax +46 8 505 947 99
E-post: info@tethysoil.com

Tekniskt kontor

Tethys Oil Oman Ltd
PO Box 1918
PC 130 Athaliba
Muscat
Sultanate of Oman

www.tethysoil.com

