



## Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2014

- Tethys Oils reserver uppgår per 31 december 2014 till:
  - 1P-reserver 11 794 tusen fat (10 800)
  - 2P-reserver 17 779 tusen fat (15 201)
  - 3P-reserver 25 080 tusen fat (19 968)
- Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reservsättningsgrad om 193 procent
- Intäkter fjärde kvartalet 2014 uppgick till MSEK 310 jämfört med MSEK 296 för det tredje kvartalet 2014, en ökning med 5 procent. Försäljningsutvecklingen beror huvudsakligen på förändringen från underuttagsposition till överuttagsposition
- Nettokassa om MSEK 347 per 31 december 2014 jämfört med MSEK 161 per 30 september 2014. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under fjärde kvartalet 2014 till MSEK 40, vilket har påverkat resultatet positivt
- Produktionen under fjärde kvartalet var i linje med tredje kvartalet 2014. Total produktion uppgick till 768 226 fat motsvarande 8 350 fat per dag
- Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet 2014 uppgick till MSEK 18 och har påverkats negativt av en nedskrivning om MSEK 127 avseende den producerande tillgången Gargzdai i Litauen. Resultatet är en minskning med 89 procent jämfört med MSEK 167 för det tredje kvartalet 2014
- Vinst per aktie före och efter utspädning under fjärde kvartalet 2014 uppgick till SEK 0,51 jämfört med SEK 4,71 för det tredje kvartalet 2014

Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2014	% Q4 2014 mot Q3 2014	MSEK (om inte annat anges)	Helår 2014	Helår 2013	% 12m 2014 mot 12m 2013
499 028	772 722	<b>768 226</b>	-1%	Produktion före statens andel, fat	<b>2 804 240</b>	1 709 706	64%
5 424	8 399	<b>8 350</b>	-1%	Genomsnittlig dagsproduktion före statens andel (bbl)	<b>7 692</b>	4 684	64%
271 175	399 352	<b>434 035</b>	9%	Försäljning efter statens andel, fat	<b>1 464 228</b>	850 926	72%
108,47	107,57	<b>97,09</b>	-10%	Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	<b>103,87</b>	106,63	-3%
193	296	<b>310</b>	5%	Försäljning olja och gas	<b>1 046</b>	592	77%
52	173	<b>14</b>	-92%	Rörelseresultat	<b>404</b>	285	42%
148	232	<b>200</b>	-14%	EBITDA	<b>753</b>	479	57%
45	167	<b>18</b>	-89%	Periodens resultat	<b>350</b>	240	46%
1,26	4,71	<b>0,51</b>	-89%	Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	<b>9,86</b>	6,76	46%
127	(161)	<b>(347)</b>	116%	Nettoskuld/(nettokassa)	<b>(347)</b>	127	-373%
80	45	<b>101</b>	124%	Investeringar	<b>259</b>	290	-11%

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. Tethys har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore Litauen och Frankrike. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm (TETY).

## Vänner och investerare,

Låt oss stanna upp och ställa oss själva en fråga:

Vad kan vi realistiskt förvänta oss av ett år givet att vi är ett oljebolag?

Stigande produktion vore trevligt och en ökning av reserverna ännu trevligare. Rekordhög kassaflöden för varje enskilt kvartal samt naturligtvis – väldigt grundläggande – för helåret. En stark balansräkning, en utnyttjad kreditfacilitet om upp till MUSD 100 och mer än en tredjedels miljard SEK i nettokassa vore också trevligt att ha. Allt detta levererade Tethys, och lägg därtill en rekordproduktion för nästan alla årets månader.

Bilden skulle vara perfekt, om det inte vore för dramatiken under årets sista kvartal – genomklappningen i oljepriserna. Vi har fått uppleva det största fallet i nominella oljepriser någonsin och det största procentuella fallet på över 30 år (bortsett från den finansiella anomalin under åren 2008/2009). Om vi inte får en skarp återhämtning inom kort, kommer denna nya nivå att ha en stor påverkan på vår industri. Dyra framtida projekt kommer att skrinläggas, högkostnadsproduktion (huvudsakligen okonventionella kolväten) kommer att stängas ned och svagare aktörer kommer att försöka gå samman med starkare spelare (eller kanske snarare: svagare aktörer kommer att bli ett byte för starkare spelare).

Lyckligtvis är Tethys idag en av de starkaste aktörerna bland jämförbara bolag. Vi är stolta över att rapportera ytterligare ett kvartal med rekordhög försäljning. Under fjärde kvartalet uppgick vår försäljning till MSEK 310. Vår EBITDA för kvartalet uppgick till MSEK 200, vilket är en liten minskning jämfört med tredje kvartalet 2014. Efter en nedskrivning om MSEK 127 avseende de producerande tillgångarna i Litauen, har resultatet för kvartalet fallit till MSEK 18. Den icke-kassaflödespåverkande nedskrivningen sker mot bakgrund av de väsentligt lägre oljepriserna, men om oljepriserna skulle återhämta sig kan dessa tillgångar komma att börja generera värde för oss igen.

Vi avslutar året med ytterligare en stark reservrapport. Under 2014 nådde vi en intern reserversättningsgrad om 193 procent, och våra 2P-reserver uppgår nu till 17,8 miljoner fat olja. Vår oljeproduktion var fortsatt stabil under det fjärde kvartalet, och vi avslutar året med en ny rekordproduktion om 8 438 fat olja per dag i december. Låt mig också tillägga att vårt projekt är robust även på oljepriser om USD 50 per fat. Vi skulle med nuvarande produktionsvolym, och allt annat lika, generera ett årligt operativt kassaflöde om MUSD 40-50 även vid ett oljepris om 50 USD per fat.

## Outlook

Låt oss blicka in i framtiden och Tethys 2015. Till följd av oljeprisutvecklingen, genomför vi just nu en översyn av våra investeringsplaner för året. Vi vet vår målsättning, och beräknar att en större del av årets operativa kassaflöde kommer att återinvesteras i Block 3 och 4 onshore Oman. Detta ger oss all anledning att förvänta oss att våra reserver och vår produktion kommer att fortsätta öka också under 2015.

Lower Buah-området på Block 4, som stod för den största tillväxten under 2014, kommer fortsatt att vara i fokus under 2015. Den starka tillväxten i reserver och produktion under förra årets första sex månader resulterade i en uppgradering och revision av den geologiska modellen för Lower Buah-området, och fokus under andra halvåret låg på tolkning av data. En djupare förståelse nåddes, vilken kommer leda till att vissa åtgärder implementeras under 2015. Bland annat förväntas vatteninjicering kunna ha en stor påverkan på produktionen från Lower Buah, och ett injiceringsprogram inleddes i början på 2015.

Allt eftersom seismiktolkningarna fortsätter, kartlägger vi nya möjliga oljeförande strukturer i Lower Buah-området, och den geologiska förståelsen för området ökar. Vi räknar med att åtminstone en rigg kommer avsättas för att på heltid borra i detta område på Block 4. Seismiska undersökningar på andra platser på blocken kommer att fortsätta och vi väntar oss också borrhningar i och omkring det producerande Farha-området och i några av de områden där seismiska studier nyligen har avslutats.

Som beskrivits ovan är vår balansräkning extremt stark, vilket ger oss ett antal angenäma valmöjligheter. Fallet i oljepriset har gett och kommer att fortsätta ge ett antal intressanta möjligheter, och vi söker och utvärderar aktivt potentiella nya projekt.

Vi utvärderar också noga finansiella behov för kommande investeringar i befintlig tillgångsportfölj. Vi kan mycket väl ha sett slutet på oljeprisfallet, men tillsvidare tror vi att en viss reserv av likvida medel bör hållas som

försäkring ifall oljepriserna fortsätter falla. Och sist men inte minst är vi medvetna om att vi för närvarande har överskottslikviditet, vilket påkallar en översyn av möjligheterna till olika former av utdelning till våra aktieägare. Vi inledde ett aktieåterköpsprogram under 2014, men även andra former utvärderas. Hur dessa val i slutänden faller ut beror till stor del på hur oljepriset utvecklas, då detta är den allra viktigaste parametern vid utvärdering av våra investeringsbehov och möjligheter.

Så fortsätt följa oss – dramatiken är tillbaka i oljeindustrin, och vi avser anta utmaningen.

Stockholm i februari 2015

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

## GENOMGÅNG AV RÄKENSKAPER OCH VERKSAMHET<sup>1</sup>

### Produktion, reserver och försäljning

#### Produktion

Tethys Oils huvudsakliga produktion kommer från Sultanatet Oman där bolaget har en andel om 30 procent i den producerande onshore licensen Block 3 och 4. Genom en indirekt andel om 25 procent av Gargzdailicensen i Litauen har Tethys ytterligare produktion.

Produktionen från Block 3 och 4 kommer från två områden – oljefälten Farha South och Saiwan East, samt från Lower Buah-strukturerna inom prospekteringsområdena på Block 4. Drivkrafterna bakom produktionsutvecklingen har dels varit fortsatt implementering av vatteninjektionsprogrammet på Farha South, men än viktigare den fortsatt framgångsrika prospekteringen och utvärderingen från Lower Buah-strukturerna. Produktionen från Oman motsvarar 99 procent av total produktion.

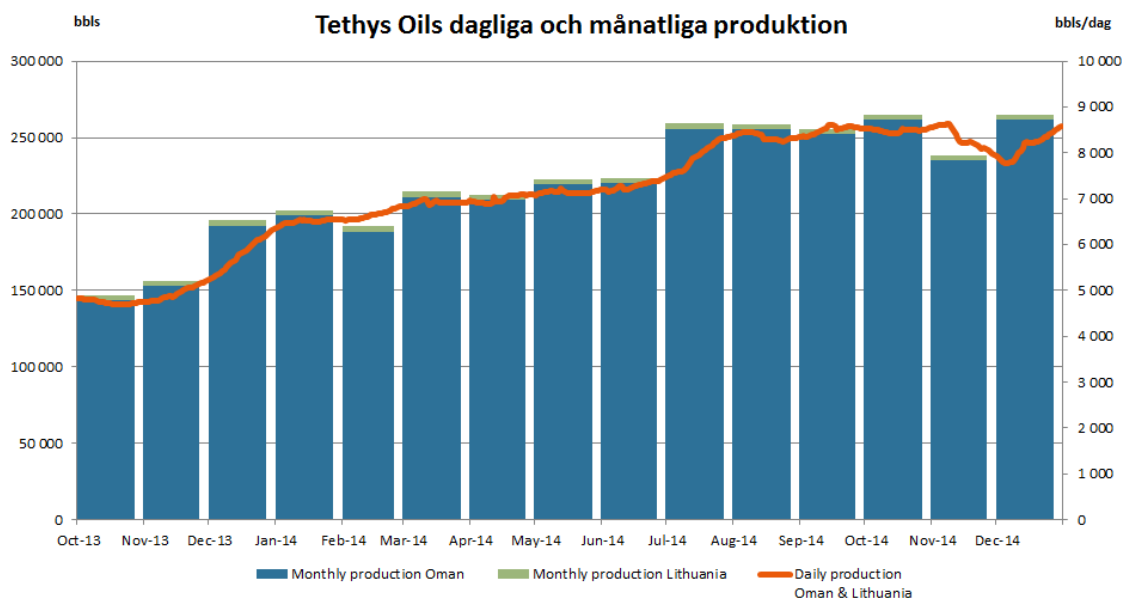
Under det fjärde kvartalet 2014 har Block 3&4-partnerskapets andel fortsatt att vara 52 procent av total produktion, vilket är den högsta möjliga andelen i enlighet med produktionsdelningsavtalet (EPSA). Tethys Oils andel av partnerskapet är 30 procent. För ytterligare information avseende Tethys Oils andel av produktionen, vänligen se Årsredovisningen 2013. Den höga andelen av produktion kommer att kvarstå så länge det finns kvarvarande återstående kostnadsersättning, vilket skapas genom fortsatta investeringar i licensen. Uppskattad kostnadsersättning per 31 december 2014, netto till Tethys Oil, uppgår till MUSD 49.

Produktion från Gargzdailicensen i västra Litauen ligger i linje med produktionen från föregående kvartal. Tethys Oils andel av Gargzdai ägs indirekt genom Odin Energi A/S, ett danskt intressebolag.

Kvartalsvolym, före statens andel	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013
Tethys andel av kvartalsproduktion (bbl)					
<b>Oman, Block 3&amp;4</b>					
Produktion	757 730	762 375	647 569	597 979	488 522
Genomsnittlig dagsproduktion	8 236	8 287	7 116	6 644	5 310
<b>Litauen, Gargzdai</b>					
Produktion	10 496	10 347	10 554	10 603	10 507
Genomsnittlig dagsproduktion	114	112	116	118	114
<b>Total produktion</b>	<b>768 226</b>	<b>772 722</b>	<b>658 123</b>	<b>608 582</b>	<b>499 028</b>
<b>Total genomsnittlig dagsproduktion</b>	<b>8 350</b>	<b>8 399</b>	<b>7 232</b>	<b>6 762</b>	<b>5 424</b>

<sup>1</sup> De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för helåret 2014. Koncernens segment är geografiska marknader. Siffror i rapportens tabeller summerar eventuellt inte till följd av avrundningar.

Genomsnittlig daglig och kumulativ månatlig produktion netto till Tethys Oil under 2013 och 2014



## Reserver

### Oman

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2014 uppgick till 11 794 tusen fat (mbo) i bevisade reserver (1P), 17 779 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 25 080 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver.

### Utveckling av reserverna

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 dec 2013	10 800	15 201	19 968
Produktion 2014	-2 759	-2 759	-2 759
Ökning/minskning	2 116	2 858	4 136
Oljefynd	1 637	2 479	3 735
<b>Totalt 31 december 2014</b>	<b>11 794</b>	<b>17 779</b>	<b>25 080</b>

Under 2014 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 3 753 mbo, motsvarande en ökning om 35 procent. 2P-reserverna ökade med 5 337 mbo, motsvarande 35 procent ökning. 3P-reserverna ökade med 7 871 mbo, motsvarande 39 procent ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 193 procent.

### Reserver, 31 december 2014

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

Mmbo	1P	2P	3P
Farha Southfältet, Oman	8 303	11 186	13 285
Saiwan Eastfältet, Oman	499	1 266	2 940
Lower Buah-området, Oman	2 992	5 327	8 855
<b>Totalt*</b>	<b>11 794</b>	<b>17 779</b>	<b>25 080</b>

\* Tabellen summerar inte alltid till följd av avrundningar

Reserver i Farha Southfältet är endast hänförliga till Barikreservoaren. Reserverna i Saiwan Eastfältet, inklusive B4EW3, finns i Khufaireservoaren. Reserverna i B4EW4, finns i Lower Buah-, Lower al Bashair- och Khufaireservoaren.

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).

Till följd av det låga oljepriset har de litauiska reserverna bedömts vara ej kommersiella och inkluderas därför inte som reserver per 31 december 2014.

#### Försäljning

Under fjärde kvartalet 2014 har Tethys Oil sålt 434 035 fat olja efter statens andel från Block 3 och 4 i Oman, jämfört med 399 352 fat olja under det tredje kvartalet 2014. Detta gav en försäljning under fjärde kvartalet 2014 om MSEK 310 jämfört med MSEK 296 under tredje kvartalet 2014. Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 97 per fat under fjärde kvartalet 2014 jämfört med USD 108 under tredje kvartalet 2014.

Försäljningstillväxten mellan det fjärde och det tredje kvartalet 2014 uppgick till 5 procent. Tillväxten består av:

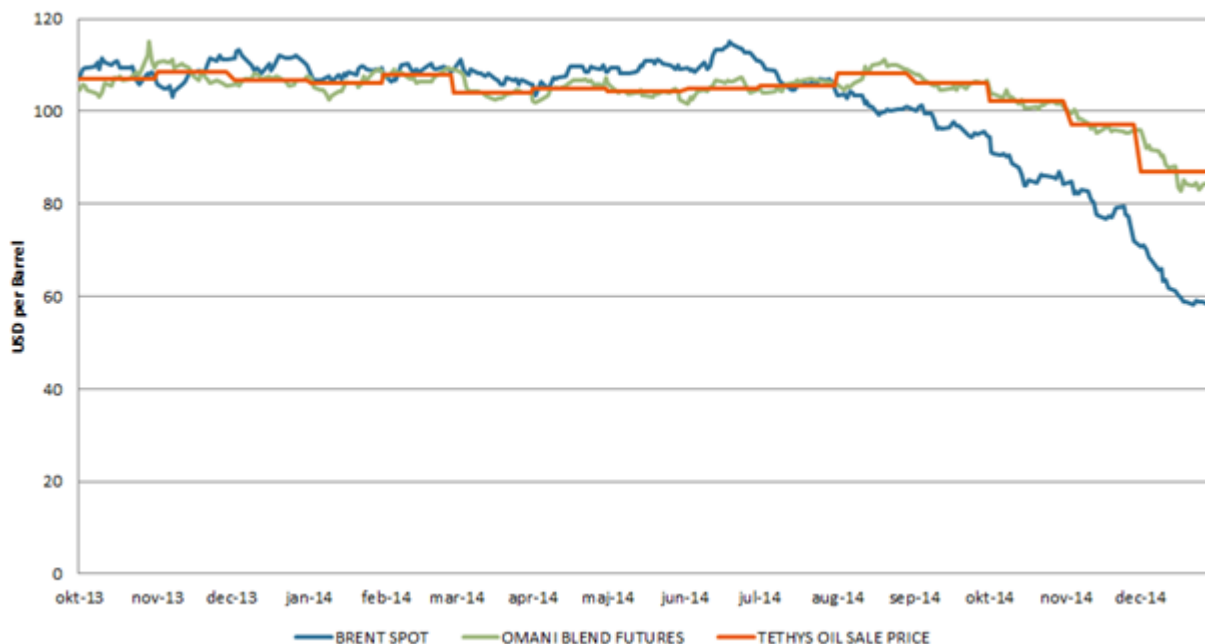
- 9 procents tillväxt i antal sålda fat
- 8 procents förstärkning av USD i förhållande till SEK
- 10 procents minskning av erhållet oljepris

Tabellen nedan visar över- och underuttagsutvecklingen under året. Förändringen under fjärde kvartalet har varit 40 016 fat vilket är den största rörelsen under året.

Fat	31 december 2014	30 september 2014	30 juni 2014	31 mars 2014	31 december 2013
Över- / (underuttag)	12 828	(27 188)	(30 105)	(43 428)	(13 261)

Tethys Oils försäljningspris fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av *Omani blend*, som handlas på Dubai Mercantile Exchange, vilken prissätts på termin två månader i förväg (se graf nedan). Under fjärde kvartalet 2014 har priserna handlats mellan USD 105 per fat som högst och USD 83 per fat som lägst. Priserna under fjärde kvartalet 2014 är 10 procent lägre jämfört med tredje kvartalet. De erhållna oljepriserna är endast 10 procent lägre till följd av mekanismen med 2 månaders terminspris. De avsevärt lägre spotpriserna under november, december och januari kommer att få genomslag först under första kvartalet 2015 och därmed signifikant påverka försäljningen och följaktligen resultatet.

#### Spot Brent and Omani Blend Futures



Källa: EIA, Dubai Mercantile Exchange

## Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för fjärde kvartalet 2014 om MSEK 18, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 0,51. Resultatet för fjärde kvartalet 2014 har minskat med 89 procent i förhållande till tredje kvartalet 2014, huvudsakligen till följd av en nedskrivning av värdet av intressebolag om MSEK 127, avseende den litauiska produktionslicensen Gargzdai. Nedskrivningen är inte kassaflödespåverkande och baseras på en nedskrivningsprövning av den litauiska tillgången. Den kraftiga nedgången i oljepriserna är den bakomliggande förklaringen till nedskrivningen och återstående tillgångar avseende Litauen uppgår till MSEK 41 och avser prospekteringspotentialen i de tre litauiska licenserna. Nuvarande produktion i Litauen är inte kommersiell under rådande oljepriser. Med undantag för engångseffekten av nedskrivningen är resultatet ned 13 procent jämfört med tredje kvartalet, huvudsakligen förklarat av högre OPEX. Resultatet för helåret 2014 är 46 procent högre än helåret 2013 och efter justering för nedskrivning och erhållen engångsbonus av Mitsui under 2013 som en följd av den godkända fältutbyggnadsplanen, steg resultatet 2014 med 173 procent.

### *Vinst från intressebolag*

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai genom intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie. Summa resultat från intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie under fjärde kvartalet 2014 uppgår till MSEK -133 jämfört med MSEK 0,1 under det tredje kvartalet 2014. Som beskrivits ovan ingår i resultatet från intressebolag en nedskrivning i intressebolaget Odin Energi om MSEK 127.

### *Resultat finansiella investeringar*

Resultatet för helåret 2014 har påverkats av valutakursförluster och räntor på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK 18 som till stor del är hänförlig den starkare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Ränta på långfristiga räntebärande lån uppgick till MSEK 32 och övriga finansiella kostnader, avseende förfallna sälloptioner samt kostnader i samband med inlösen av obligationslånet, uppgick till MSEK 17. Valutakurseffekten och ränta på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK 4 för fjärde kvartalet 2014. Det positiva finansiella resultatet under fjärde kvartalet 2014 beror på intäkter från sälloptioner om MSEK 14. Resultatet från finansiella investeringar under helåret 2014 har påverkats av förtidsinlösen av obligationslånet som genomfördes under andra kvartalet 2014. Totala kostnader avseende obligationslånet uppgick till MSEK 34, varav den extraordinära effekten av förtidsinlösen uppgick till MSEK 23.

### *Avskrivningar*

Avskrivningar under fjärde kvartalet 2014 uppgick till MSEK 50 jämfört med MSEK 58 under det tredje kvartalet 2014 och är huvudsakligen hänförliga avskrivningar på olje- och gastillgångarna Block 3&4. En ökning av reserver från reservstudien som genomfördes av DeGolyer och MacNaughton per 30 juni 2014 har resulterat i en lägre avskrivning per fat från och med 1 juli 2014.

### *Operativa kostnader*

Operativa kostnader (OPEX) för fjärde kvartalet 2014 uppgick till MSEK 102 jämfört med MSEK 57 under det tredje kvartalet 2014. De operativa kostnaderna är hänförliga till produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, t ex kostnader för tankbilar, tariffer, övervakning och administration. Vidare sker över- och underuttagsjusteringar inom kategorin Operativa kostnader, i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper. Till följd av ett överuttag per 31 december 2014 motsvarande 12 828 fat har de operativa kostnaderna under fjärde kvartalet 2014 ökat med MSEK 10.

Ökningen av OPEX under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet 2014 beror vidare på en upplupen kostnad som bokats av förväntad men ännu icke fakturerad OPEX samt ökade OPEX till följd av överuttag. Tethys Oils OPEX är bolagets andel av partnerskapets på Block 3 och 4 andel, där Tethys Oil är beroende av information från operatören. Utan denna information behöver Tethys Oil göra bedömningar om upplupna kostnader. För ytterligare information kring OPEX, se not 5.

Baserat på faktiska (dvs fakturerade) utgifter erhållna från operatören under 2014 ligger den genomsnittliga OPEX per fat i intervallet USD 11 till USD 15 per fat. Av dessa kostnader utgör cirka 50-60 procent av kostnaderna fältrelaterade produktionskostnader, dvs där kostnader för renoveringsarbeten och övergripande administration undantagits.

### Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MSEK 8 för fjärde kvartalet 2014 jämfört med MSEK 8 under tredje kvartalet 2014. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer.

### Investeringar och arbetsprogram

#### Tillgångar i Oman

Under fjärde kvartalet 2014 investerades MSEK 100, varav MSEK 99 avser Block 3 och 4. Sammanlagt 4 borrhningar genomfördes under fjärde kvartalet.

Sammanlagt fyra borrhningar genomfördes på Block 3 & 4 under fjärde kvartalet. Utvärderingen av Lower Buahområdet på Block 4 har fortsatt med två utvärderingsborrhningar. Borrhålen påträffade olja och hittills har ett borrhål satts i produktion. Ett vatteninjiceringsprogram kommer att implementeras på Lower Buah-området för att ytterligare öka produktionen, och ett första vatteninjiceringshål har färdigställts.

En prospekteringsborrhning, LE-1, färdigställdes i den östra delen av Block 4 under kvartalet. Ett oljeprov togs från borrhålet, vilket indikerar förekomsten av mellanlätt olja. Detta tyder på att även den östra delen av Block 4 skulle kunna ha ett fungerande petroleumssystem. I avsaknad av tidigare borrhdata har LE-1 gett ny viktig information om områdets litologi. En omtolkning av den seismiska information som tidigare samlats in kommer att bli nödvändig. Borrhålet har lämnats öppet för att möjliggöra ytterligare studier framöver.

Seismiska 3D-studier har fortsatt. Insamlingen i den centrala delen av Block 4 avslutades under det fjärde kvartalet och en ny seismikstudie har inletts i det nordvästra hörnet av Block 4.

Sammanlagt 39 borrhningar genomfördes på Block 3 & 4 under 2014. Farha Southfältet på Block 3 utökades genom att nio produktionshål borrades. Därtill genomfördes fyra borrhningar i tidigare ej borrade förkastningsblock på Farha-trenden, varav två borrhål påträffade olja och sattes i produktion.

Den huvudsakliga borrhaktiviteten skedde på Lower Buah-området, där utvärderingsprogrammet har varit mycket framgångsrikt och resulterat i ökad produktion och ökade reserver. Sammanlagt 10 borrhål borrades under 2014, och Lower Buah kommer att fortsatt vara i fokus under 2015. En omfattande mängd data samlades in under året. Det har möjliggjort en stor utökning av den geologiska modellen över området med syfte att utöka förståelsen av petroleumsystemet.

Vatteninjiceringsprogrammet inkluderade under 2014 10 vatteninjiceringshål och 5 vattenförsörjningshål.

Diskussioner rörande framtiden för Block 15 pågår.

#### Olje- och gästtillgångar (MSEK):

Land	Licens-namn	Tethys Oil, %	Total areal, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 dec 2014	Bokfört värde 31 dec 2013	Investeringar jan-dec 2014
Oman	Block 15	40%	1 389	<b>Odin Energy</b> , Tethys Oil	7	0,2	6
Oman	Block 3,4	30%	34 610	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil	1 296	1 011	263
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil	-	-	1
Frankrike	Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil</b> , MouvOil	-	-	-
Litauen	Gargzdai <sup>2</sup>	25%	884	Odin, GeoNafta, Tethys Oil	-	-	-
Litauen	Rietavas, <sup>2</sup>	30%	1 594	Odin, Tethys Oil, privata investerare	-	-	-
Litauen	Raseiniai <sup>2</sup>	30%	1 535	Odin, Tethys Oil, privata investerare	-	-	-
Nya områden					-	0,2	-
<b>Totalt</b>			<b>42 794</b>		<b>1 303</b>	<b>1 012</b>	<b>269</b>

<sup>2</sup> Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gästtillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.



### *Valutakurseffekter*

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om MSEK 200, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Resultat* ovan.

### **Litauiska tillgångar**

Tethys Oils innehav i tre litauiska licenser innehas genom två privata danska bolag. För ytterligare information avseende ägarstruktur, se not 8. Per 31 december 2014 uppgick aktieinnehavet i de två danska intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie till MSEK 41. Det bokförda värdet har påverkats av nedskrivningar av aktier i Odin Energi under fjärde kvartalet 2014. Nedskrivningen baseras på en nedskrivningsprövning av produktionslicensen Gargzdai, där den kraftiga oljeprisnedgången har inneburit en olönsam produktion.

Tethys Oils andel av resultatet för fjärde kvartalet 2014 från Odin Energi och Jylland Olie, som indirekt äger de litauiska licenserna uppgick till MSEK -134 jämfört med MSEK 0,1 tredje kvartalet 2014. Resultatet för fjärde kvartalet 2014 genererades från försäljningen av 10 461 fat olja (Tethys Oils indirekta andel) till ett genomsnittspris om USD 90 per fat, jämfört med 10 665 fat till ett genomsnittspris om USD 107 per fat under tredje kvartalet 2014. Under andra kvartalet 2014 erhöles en utdelning om MSEK 11 från tillgångarna i Litauen.

På Gargzdailicensen har i genomsnitt 55 000 kubikmeter vatten per månad injicerats i sju borrhål under fjärde kvartalet. Utvärdering pågår, med resultaten förväntas inte förrän under andra kvartalet 2015.

På Raseiniaiicensen planeras tre av de åtta revstrukturer som har kartlagts med 3D-seismik att borrar i en följd med förväntad start under andra kvartalet 2015 efter att alla relevanta tillstånd erhållits.

På Rietavaslicensen inleddes i december en 30 kvadratkilometer stor 3D-seismikstudie på Silaleområdet i västra delen av licensen. Studien förväntas att avslutas under första kvartalet 2015.

### **Likviditet och finansiering**

Nettokassan per 31 december 2014 uppgick till MSEK 347 jämfört med en nettoskuld om MSEK 127 per 31 december 2013.

Nettoskuldsutvecklingen förklaras av återbetalningen av obligationslånet till nominellt värde om MSEK 400, som genomfördes under andra kvartalet 2014. Obligationslånet ersattes med ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas som "facility agent". Säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 4. Under andra kvartalet 2014 utnyttjade Tethys Oil möjligheten till förtidsinlösen av obligationslånet och återbetalade samtliga obligationer. Förtidsinlösen skedde till 104,50 procent av obligationernas nominella belopp samt upplupen obetald ränta. Betalning och förtidsinlösen genomfördes 7 april 2014. 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 2014 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats av kreditfaciliteten.

Minskningen av nettoskulden under helåret 2014 förklaras av den starka försäljningsutvecklingen på Block 3 och 4, vilken har överstigit olje- och gasinvesteringarna under samma period.

Utvecklingen på Block 3 och 4 fortsätter, med ett huvudsakligt fokus på prospektering, utvärdering och förbättrad utvinning genom ett vatteninjektionsprogram. Ledtiderna från att ta fynd till produktion fortsätter att vara korta. Tethys Oils andel av partnerskapets ursprungliga investeringsbudget för Block 3 och 4 uppgick till omkring MUSD 60 (MSEK 400). Verkliga investeringar uppgick under 2014 till MUSD 38 (MSEK 263) på Block 3 och 4. De huvudsakliga skälen till att investeringarna har varit lägre än budget är:

- vissa infrastrukturinvesteringar har framskjutits mot bakgrund av att det framgångsrika utvärderingsprogrammet på Lower Buah har påverkat planeringen av infrastruktur
- färre borrhningar har genomförts jämfört med budget till följd av, bland annat, förändringar av borrhprogrammet till följd av ny data.

Investeringsbudgeten 2015 för Block 3 och 4 kommer fortsatt att fokusera på utbyggnad och utvärdering. Till följd av oljeprisutvecklingen, genomförs just nu en översyn av investeringsplanerna för året. Målsättning är dock att finansiera investeringarna på Blocken genom tillgängliga likvida medel och kassaflöde från verksamheten. Tethys Oils verksamhet i Litauen förväntas på Gargzdailicensen vara fortsatt självfinansierad från oljeproduktion och på Rietavaslicensen finansierad av tillgängliga likvida medel i de litauiska intressebolagen.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har stärkts i förhållande till SEK under rapportperioden. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under fjärde kvartalet 2014 till MSEK 40.

### **Derivatinstrument**

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil inga säljoptioner (Brent), jämfört med 30 september 2014 där värdet av säljoptionerna uppgick till MSEK 0,9. Under fjärde kvartalet 2014 har 195 000 optioner förfallit och till följd av det fallande oljepriset har säljoptionerna genererat en intäkt om MSEK 14. Säljoptionerna förvärvades för MSEK 6 med syfte att säkra oljepriset till USD 90 per fat. Det finns inga instrument för risksäkring under 2015.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 89 för fjärde kvartalet 2014, jämfört med MSEK -11 för det tredje kvartalet 2014. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 5 för fjärde kvartalet 2014 jämfört med MSEK 5 för tredje kvartalet 2014. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK 218 under fjärde kvartalet 2014 jämfört med MSEK -4 under tredje kvartalet 2014. Resultatet från finansiella investeringar under fjärde kvartalet förklaras av förväntad utdelning från koncernbolag om MSEK 212 samt intäkt från försäljning av säljoptioner om MSEK 14 avseende risksäkring av oljepriset, dock minskat av valutakursförluster. Den signifikanta minskningen av finansiella kostnader är hänförlig refinansieringen av det tidigare obligationslånet till en kreditfacilitet. Obligationslånet var hänförligt till moderbolaget och den nya kreditfaciliteten är hänförlig dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd.

### **Aktiedata**

Per den 31 december 2014 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda. Det har inte skett någon förändring av antalet aktier sedan 31 december 2013.

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil 298 160 egna aktier, vilka förvärvats under fjärde kvartalet till ett genomsnittspris om SEK 68,0. Återköpsprogrammet baseras på ett mandat från årsstämman som hölls i maj 2014 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 35 245 590.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 18.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året.

### **Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

- Tethys Oils reserver uppgår per 31 december 2014 till:
  - 1P-reserver 11 794 tusen fat (10 800)
  - 2P-reserver 17 779 tusen fat (15 201)
  - 3P-reserver 25 080 tusen fat (19 968)

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2014	MSEK	Not	Helår 2014	Helår 2013
193	296	<b>310</b>	Försäljning av olja och gas		<b>1 046</b>	592
-41	-58	<b>-50</b>	Avskrivning av olje- och gastillgångar		<b>-214</b>	-138
-55	-	<b>-1</b>	Nedskrivning av olje- och gastillgångar	4	<b>-1</b>	-56
-	-	<b>-</b>	Övriga intäkter	6	<b>-</b>	65
-37	-57	<b>-102</b>	Operativa kostnader	5	<b>-264</b>	-152
-1	0	<b>-134</b>	Resultat från intressebolag		<b>-133</b>	5
-	-	<b>-</b>	Övriga vinster/förluster, netto		<b>-</b>	-
-8	-8	<b>-8</b>	Administrationskostnader		<b>-31</b>	-31
52	<b>173</b>	<b>14</b>	<b>Rörelseresultat</b>		<b>404</b>	285
1	2	<b>19</b>	Finansiella intäkter och liknande resultatposter		<b>21</b>	5
-8	-8	<b>-15</b>	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	7	<b>-75</b>	-50
-7	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-53</b>	-45
45	<b>167</b>	<b>18</b>	<b>Resultat före skatt</b>		<b>350</b>	240
-	-	<b>-</b>	Inkomstskatt		<b>-</b>	-
<b>45</b>	<b>167</b>	<b>18</b>	<b>Periodens resultat</b>		<b>350</b>	<b>240</b>
			<b>Övrigt totalresultat</b>			
9	95	<b>131</b>	Valutaomräkningsdifferens		<b>245</b>	0
<b>9</b>	<b>95</b>	<b>131</b>	<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>245</b>	<b>0</b>
<b>53</b>	<b>263</b>	<b>149</b>	<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>595</b>	<b>240</b>
35 543 750	35 543 750	<b>35 543 750</b>	Antal utestående aktier		<b>35 543 750</b>	35 543 750
35 543 750	35 543 750	<b>35 543 750</b>	Antal utestående aktier (efter utspädning)		<b>35 543 750</b>	35 543 750
35 543 750	35 543 750	<b>35 466 648</b>	Vägt genomsnittligt antal aktier		<b>35 524 316</b>	35 543 750
1,26	4,71	<b>0,51</b>	Resultat per aktie, SEK		<b>9,86</b>	6,76
1,26	4,71	<b>0,51</b>	Resultat per aktie (efter utspädning), SEK		<b>9,86</b>	6,76

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2014	30 sep 2014	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Olje- och gastillgångar	4	1 303	1 121	1 012
Inventarier		1	1	2
Andelar i intresseföretag	8	41	167	184
		<b>1 345</b>	<b>1 290</b>	<b>1 198</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar		80	116	65
Förutbetalda kostnader		19	18	1
Derivatinstrument	7	-	1	5
Kassa och bank		372	194	295
		<b>471</b>	<b>329</b>	<b>366</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 816</b>	<b>1 619</b>	<b>1 563</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	9	6	6	6
Övrigt tillskjutet kapital		552	552	552
Övriga reserver		198	88	-27
Balanserad vinst		919	901	569
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 675</b>	<b>1 547</b>	<b>1 100</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristig skuld	10	-	-	393
Kreditfacilitet		-	-	-
Avsättningar	11	25	33	29
		<b>25</b>	<b>33</b>	<b>422</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		2	1	1
Övriga kortfristiga skulder		110	37	25
Upplupna kostnader		2	1	15
		<b>115</b>	<b>39</b>	<b>41</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>141</b>	<b>72</b>	<b>463</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 816</b>	<b>1 619</b>	<b>1 563</b>
Ställda säkerheter	12	1 789	1 512	989
Ansvarsförbindelser	13	-	-	-

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balansera d förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	6	552	-27	329	860
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2013	-	-	-	105	105
Periodens resultat andra kvartalet 2013	-	-	-	39	39
Periodens resultat tredje kvartalet 2013	-	-	-	52	52
Periodens resultat fjärde kvartalet 2013	-	-	-	45	45
<b>Årets resultat</b>	-	-	-	240	240
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2013	-	-	-16	-	-16
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2013	-	-	2	-	2
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2013	-	-	5	-	5
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2013	-	-	9	-	9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	0	-	0
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	0	240	240
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	6	552	-27	569	1 100
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	6	552	-27	569	1,100
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2014	-	-	-	58	58
Periodens resultat andra kvartalet 2014	-	-	-	107	107
Periodens resultat tredje kvartalet 2014	-	-	-	167	167
Periodens resultat fjärde kvartalet 2014	-	-	-	18	18
<b>Årets resultat</b>	-	-	-	350	350
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2014	-	-	-31	-	-31
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2014	-	-	50	-	50
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2014	-	-	95	-	95
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2014	-	-	131	-	131
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	245	-	245
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	219	919	1 696
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	-20
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	-	-	-20	-	-20
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	6	552	198	919	1 675

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2014	MSEK	Not	Helår 2014	Helår 2013
			<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
52	173	14	Rörelseresultat		404	285
0	0	0	Erhållna räntor		0	0
-	-1	-2	Betalda räntor	10	-44	-38
-0	0	-	Inkomstskatt		-	-0
55	0	1	Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	4	1	56
42	57	158	Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	4,8	313	138
<b>150</b>	<b>229</b>	<b>171</b>	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>673</b>	<b>442</b>
-13	-24	35	Ökning/minskning av fordringar		-16	-49
-10	-14	39	Ökning/minskning av skulder		49	-56
<b>127</b>	<b>192</b>	<b>245</b>	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>707</b>	<b>336</b>
			<b>Investeringsverksamheten</b>			
-73	-44	-100	Investeringar i olje- och gastillgångar	4	-269	-275
-0	-0	-	Olje- och gastillgångar från återbetalning av kostnadsersättning	6	-	-15
-	-	-	Utdelning från intressebolag	8	11	9
-1	-	-	Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		0	-1
-6	-	-	Investering i derivatinstrument		-	-6
<b>-80</b>	<b>-45</b>	<b>-101</b>	<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>		<b>-259</b>	<b>-289</b>
			<b>Finansieringsverksamheten</b>			
-	-	-19	Förvärv av egna aktier		-19	-
-	-	-	Förtidsinlösen obligationslån		-400	-
-	-2	-1	Långfristig kreditfacilitet		-21	-
-	-	14	Vinst på derivatinstrument		14	-
-	-	-6	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-426</b>	<b>-</b>
<b>47</b>	<b>145</b>	<b>138</b>	<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>22</b>	<b>48</b>
246	33	194	Likvida medel vid periodens början		295	248
3	15	40	Valutakursförluster på likvida medel		55	-1
295	194	372	Likvida medel vid periodens slut		372	295

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2014	MSEK	Not	Helår 2014	Helår 2013
-	-	-	Försäljning av olja och gas		-	-
-	-4	8	Avskrivningar		-	-
1	2	2	Övriga intäkter		9	5
-1	-	-134	Resultat från intressebolag	8	-133	5
-	0	-	Övriga förluster/vinster, netto		-	-
-5	-5	-5	Administrationskostnader		-20	-22
<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-129</b>	<b>Rörelseresultat</b>		<b>-145</b>	<b>-12</b>
5	2	230	Finansiella intäkter och liknande resultatposter		238	20
-8	-6	-10	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	10	-65	-49
-61	-	-1	Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-2	-62
<b>-64</b>	<b>-4</b>	<b>218</b>	<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>171</b>	<b>-91</b>
<b>-68</b>	<b>-11</b>	<b>89</b>	<b>Resultat före skatt</b>		<b>26</b>	<b>-103</b>
-	-	-	Inkomstskatt		-	-
<b>-68</b>	<b>-11</b>	<b>89</b>	<b>Periodens resultat*</b>		<b>26</b>	<b>-103</b>
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier	9	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier (efter full utspädning)	9	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 466 648	Vägt genomsnittligt antal aktier	9	35 524 316	35 543 750

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2014	30 sep 2014	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Materiella anläggningstillgångar		173	207	551
Omsättningstillgångar		17	10	36
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>191</b>	<b>217</b>	<b>588</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital	9	184	116	179
Långfristiga skulder	10	-	-	393
Kortfristiga skulder		6	102	16
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>191</b>	<b>217</b>	<b>588</b>
Ställda säkerheter	12	1	1	989
Ansvarsförbindelser	13	-	-	-

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital-
	Aktie-	Reserv-	Överkurs-	Balanserad-		
	kapital	fond	Fond	Förlust		
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	6	71	481	-194	-83	281
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-83	83	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2013	-	-	-	-	-15	-15
Periodens resultat andra kvartalet 2013	-	-	-	-	-14	-14
Periodens resultat tredje kvartalet 2013	-	-	-	-	-5	-5
Periodens resultat fjärde kvartalet 2013	-	-	-	-	-68	-68
<b>Årets resultat</b>	-	-	-	-	-103	-103
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	-	-103	-103
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	6	71	481	-277	-103	179
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	6	71	481	-277	-103	179
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-103	103	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2014	-	-	-	-	-21	-21
Periodens resultat andra kvartalet 2014	-	-	-	-	-31	-31
Periodens resultat tredje kvartalet 2014	-	-	-	-	-11	-11
Periodens resultat fjärde kvartalet 2014	-	-	-	-	89	89
<b>Årets resultat</b>	-	-	-	-	26	26
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	-	26	26
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	-	-20
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	-	-	-20	-	-	-20
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	6	71	461	-379	26	184



## NOTER

### Allmän information

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

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

### Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens tolv månadersrapport 2014 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets tolv månadersrapport för 2014 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper som beskrevs i årsredovisningen 2013 har använts.

### Valutakurser

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

Valutor	31 december 2014		30 september 2014		31 december 2013	
	2014 genomsnitt	2014 balansdag	2014 genomsnitt	2014 balansdag	2013 genomsnitt	2013 balansdag
SEK/CHF	7,53	7,91	7,45	7,67	7,05	7,40
SEK/EUR	9,15	9,53	9,09	9,28	8,68	9,03
SEK/LTL	2,64	2,70	2,63	2,69	2,52	2,55
SEK/USD	6,88	7,77	6,70	7,17	6,52	6,58

Fjärde kvartalet 2014 jämfört med			Helår 2014 jämfört med
Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Valutakurseffekt på operativt resultat, MSEK	helår 2013
32	17	Försäljning av olja och gas	54
-7	-3	Avskrivning	-11
-	-	Prospekteringskostnader	-
-	-	Övriga intäkter	-
-8	-4	Operativa kostnader	-14
-	-	Vinst/förlust från intressebolag	-
-	-	Övriga vinster/förluster, netto	-
-0	-	Administrationskostnader	-1
17	9	Total valutakurspåverkan på rörelseresultatet	29

Tabellen ovan visar valutakurseffekten på operativt resultat på ovanstående jämförelseperioder, genom att använda den genomsnittliga valutakursen från respektive jämförelseperiod på fjärde kvartalet 2014 och tolv månadersrapporten 2014.

## Verkligt värde

De nominella värdena för leverantörsskulder, likvida medel och kundfordringar är en bra uppskattning av dessa poster.

31 december 2014				31 december 2013			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder	MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	80	-	Övriga fordringar	-	65	-
Förutbetalda kostnader	-	19	-	Förutbetalda kostnader	-	-	-
Likvida medel	-	372	-	Likvida medel	-	295	-
Derivatinstrument*	-	-	-	Derivatinstrument	5	-	-
Lån	-	-	-	Lån	-	-	393
Leverantörsskuld	-	-	2	Leverantörsskuld	-	-	1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	110	Övriga kortfristiga skulder	-	-	25

\* Notera att derivatinstrument avser säljoptioner. Dessa instrument kan säljas och kategoriseras som nivå 2 i enlighet med IFRS 7. Värderingen utförs med tillgängligt marknadspris för Brentoljan. Bolaget innehar inga derivatinstrument per 31 december 2014.

## Not 1) Risker och osäkerhetsfaktorer

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

### Verksamhetsrisk

I den fas bolaget för närvarande befinner sig sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av kända olje- och/eller gasackumulationer. Verksamhetsrisken ser olika ut i dessa olika delar av Tethys Oils verksamhet. Den huvudsakliga risken inom prospektering och utvärdering är att de investeringar Tethys Oil gör i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare i hela sin verksamhet exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet både beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan även minska industrins intresse i Tethys Oils projekt avseende utfarmningar eller tillgångsförsäljningar. Det finns inga utestående oljeprissäkningar per 31 december 2014.

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

### Finansiell risk

Genom att vara verksam i flera länder, men framförallt i Oman, är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor, dock främst amerikanska dollar. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. För närvarande är Tethys Oil finansierat av kassaflöde från verksamheten. Historiskt har Tethys Oil varit finansierat med eget kapital, lån och genom att avyttra tillgångar. Det kan inte uteslutas att ytterligare kapital skulle kunna 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.

En mer detaljerad analys av Koncernens risker och osäkerheter och hur Tethys Oil hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2013.



## Not 4) Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Slutdatum	Återstående licensåtagande	Tethys Oil	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 15	Prospektering	Okt 2014	Inga	40%	<b>Odin Energy</b> , Tethys Oil
Oman	Block 3,4	Produktion	Jul 2040	Inga	30%	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	Prospektering	2015 <sup>3</sup>	Inga	40%	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil
Frankrike	Alès	Prospektering	2015	MUSD 1,5 <sup>4</sup>	37.5%	<b>Tethys Oil</b> , MouvOil
Litauen	Gargzdai <sup>5</sup>	Produktion	Inget slutdatum	Inga	25%	Odin, GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas <sup>5</sup>	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,2	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare
Litauen	Raseiniai <sup>5</sup>	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,6	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare

MSEK	31 dec 2014	30 sep 2014	31 dec 2013
Kostnadsställen med produktion	1 296	1 116	1 011
Kostnadsställen utan produktion	7	5	0
<b>Summa olje- och gastillgångar</b>	<b>1 303</b>	<b>1 121</b>	<b>1 012</b>

MSEK	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2014	Övriga ej kassaflödespåverkande poster 1 jan -31 dec 2014	Valutakurs differenser 1 jan -31 dec 2014	Avskrivningar 1 jan -31 dec 2014	Prospekteringskostnader 1 jan -31 dec 2014	Investeringar 1 jan -31 dec 2014	Bokfört värde 1 jan 2014
<b>Land</b>								
Oman	Block 3 och 4	1 296	36	199	-213	-	263	1 011
	Icke-producerande	7	-	1	-	-	6	0
Oman	Block 15	-	-	-	-	-1	1	-
Frankrike	Attila	-	-	-	-	-	-	-
Frankrike	Alès	-	-	-	-	-	-	0
	Icke-producerande	-	-	-	-	-	-	0
Nya projekt	producerande	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>1 303</b>	<b>36</b>	<b>200</b>	<b>-213</b>	<b>-1</b>	<b>269</b>	<b>1 012</b>

MSEK	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2013	Övriga ej kassaflödespåverkande poster 1 jan -31 dec 2013	Valutakurs differenser 1 jan -31 dec 2013	Avskrivningar 1 jan -31 dec 2013	Prospekteringskostnader 1 jan -31 dec 2013	Investeringar 1 jan -31 dec 2013	Bokfört värde 1 jan 2013
<b>Land</b>								
Oman	Block 3 & 4	1 011	0	-5	-138	-	263	890
	Icke-producerande	0	-	-0	-	-51	25	27
Oman	Block 15	-	-	-	-	-1	1	-
Frankrike	Attila	-	-	-	-	-0	0	-
Frankrike	Alès	-	-	-	-	-2	0	2
	Icke-producerande	0	-	-	-	-1	1	0
Sverige	Gotland	-	-	-	-	-	-	-
	Icke-producerande	0	-	-	-	-	1	0
Nya projekt	producerande	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>1 012</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-137</b>	<b>-56</b>	<b>290</b>	<b>920</b>

3 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.

4 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.

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.

Investeringar Block 3&4, MSEK	1 jan 2014 - 31 dec 2014 12 månader	1 jan 2013 - 31 dec 2013 12 månader
Borring – prospektering/utvärdering	90	58
Borring – utbyggnad	87	103
Geologi och geofysik	59	67
Infrastruktur	62	61
Pipeline	44	5
Mitsui återbetalning	-	16
Tethys egna kostnader	4	3
Övriga investeringar	-29	-1
Upplupna kostnader	-54	-49
<b>Summa investeringar Block 3&amp;4</b>	<b>263</b>	<b>263</b>
<b>Olje- och gastillgångar Block 3&amp;4</b>	<b>31 dec 2014</b>	<b>31 dec 2013</b>
Utgående balans, MSEK		
Borring – prospektering/utvärdering	231	120
Borring – utbyggnad	500	350
Geologi och geofysik	188	110
Infrastruktur	490	362
Pipeline	132	75
Mitsui återbetalning	174	135
Tethys egna kostnader	30	22
Övriga investeringar	23	28
Upplupna kostnader	-6	1
Ackumulerade avskrivningar	-466	-191
<b>Summa olje- och gastillgångar Block 3&amp;4</b>	<b>1 296</b>	<b>1 011</b>

## Not 5) Operativa kostnader

Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2014	MSEK	Helår 2014	Helår 2013
11	19	15	Administrativa kostnader	45	25
26	34	40	Produktionskostnader "Permanent Production Facilities"	99	63
7	15	11	Renoveringsborrningar	31	19
2	-	10	Över-/ underuttag	9	-1
3	4	3	Övrigt	10	9
-12	-15	22	Upplupna kostnader	56	23
0	-	0	Överförda kostnader från föregående år	14	13
<b>37</b>	<b>57</b>	<b>102</b>	<b>Totalt</b>	<b>264</b>	<b>152</b>

## Not 6) Övriga intäkter

I enlighet med avtal med Mitsui från 2010, erhöll Tethys Oil från Mitsui en bonus om MSEK 65 (MUSD 10) när kommersiell produktion översteg 10 000 fat per dag under en 30-dagarsperiod och efter fältutbyggnadsplanen godkänts i december 2012. Bonusen utbetalades första kvartalet 2013.

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.

## Not 7) Derivatinstrument

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil inga sälloptioner avseende olja (Brent) jämfört med MSEK 0,9 per 30 september 2014 och MSEK 5 per 31 december 2013. Under fjärde kvartalet har 195 000 sälloptioner förfallit och mot bakgrund av de fallande oljepriserna har sälloptionerna genererat MSEK 14 i intäkter.

## Not 8) Intresseföretag

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 per 31 december 2014.

Tethys Oil AB	Ägande	Ägande	Ägande
Odin Energi	50%	Jylland Olie	40%
UAB Minijos Nafta	50%	UAB TAN Oil	75%
Gargzdailicensen	100%	Raseiniailicensen	100%
		Jylland Olie	40%
		UAB TAN Oil	75%
		UAB LL Investicos	100%
		Rietavaslicensen	100%
<b>Tethys Oils indirekta andel</b>	<b>25%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>

	UAB Minijos Nafta helår 2014	UAB TAN Oil helår 2014
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag MSEK		
Bruttointäkter	29	0
Royalty	-3	-
<b>Nettointäkter</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
Avskrivningar	-5	-0
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-1	-0
Operativa kostnader	-14	0
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-3	-0
<b>Operativt resultat</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
Finansiella intäkter	0	0
Finansiella kostnader	-0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
Skatt	-1	-
<b>Tethys Oils andel av resultat från intressebolag</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
<b>Summa andel av resultat från intressebolag</b>	<b>2</b>	

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>1 januari</b>	<b>184</b>	<b>188</b>
Förvärv	-	-
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	2	5
Utdelning från intressebolag	-11	-9
Avskrivningar	-8	-
Nedskrivningar	-127	-
<b>Utgående balans</b>	<b>41</b>	<b>184</b>

För en översikt av Tethys Oils ägarstruktur i Litauen, vänligen se sidan 42 i Årsredovisningen 2013.

## Not 9) Eget kapital

Per den 31 december 2014 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (35 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Per 31 december 2014, ägde Tethys Oil 298 160 egna aktier, vilka förvärvats under fjärde kvartalet 2014 till ett genomsnittligt pris om SEK 68,0. Återköpsprogrammet baseras på ett bemyndigande från årsstämman som hölls i maj 2014. Förvärvade aktier ingår fortfarande i antalet utestående aktier, men inte i antalet aktier i omlopp som uppgår till 35 245 590.

## Not 10) Långfristiga skulder

I september 2012 emitterade Tethys Oil ett säkerställt treårigt obligationslån om MSEK 400. Obligationerna emitterades på 100 procent av det nominella värdet och löpte med en fast årlig ränta om 9,50 procent. Förfallodag för obligationerna var 7 september 2015. Obligationen var noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Transaktionskostnaderna uppgick till MSEK 12 och skrivs av under obligationens löptid.

I februari 2014 meddelades att Tethys Oil ingått ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas som facility agent. Säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 4. I samband med första utnyttjandet av lånet, utnyttjade Tethys Oil möjlighet till förtidsinlösen av obligationslånet och återbetalade samtliga obligationer. Förtidsinlösen skedde till 104,50 procent av obligationernas nominella belopp samt upplupen obetald ränta. Betalning och förtidsinlösen genomfördes 7 april 2014.

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 2014 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats i av kreditfaciliteten.

#### **Not 11) Avsättningar**

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår per 31 december 2014 till MSEK 25 (29). 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 12) Ställda säkerheter**

Per den 31 december 2014 uppgick ställda säkerheter till MSEK 1 789 (989). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende obligationen där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för obligationsinnehavarna 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 13) Ansvarsförbindelser**

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 31 december 2014, ej heller för jämförelseperioden.



## NYCKELTAL

### Koncernen

Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2014		Helår 2014	Helår 2013
			<b>Verksamhetsrelaterade poster</b>		
499 028	772 722	768 226	Produktion före statens andel, bbl	2 804 240	1 709 706
5 424	8 399	8 350	Produktion per dag, bbl	7 692	4 684
271 175	399 352	434 035	Försäljning efter statens andel, bbl	1 464 228	850 926
108,47	107,57	97,09	Erhållet oljepris, USD/bbl	103,87	106,63
			<b>Resultat- och balansposter</b>		
193	296	310	Försäljning, MSEK	1 046	592
148	232	200	EBITDA, MSEK	753	479
76,68%	78,38%	65%	EBITDA-marginal, %	72%	81%
52	173	14	Rörelseresultat, MSEK	404	285
26,94%	58,45%	4%	Rörelsemarginal, %	39%	48%
45	167	18	Årets resultat, MSEK	350	240
23,32%	56,44%	6%	Nettomarginal, %	33%	41%
295	194	372	Likvida medel, MSEK	372	295
1 100	1 547	1 675	Eget kapital, MSEK	1 675	1 100
1 563	1 619	1 816	Balansomslutning, MSEK	1 816	1 563
			<b>Kapitalstruktur</b>		
70,38%	95,58%	92,26%	Soliditet, %	92,26%	70,38%
11,56%	-10,42%	-20,68%	Skuldsättningsgrad, %	-20,68%	11,56%
70,38%	95,58%	92,26%	Andel riskbärande kapital, %	92,26%	70,38%
10,63	10,84	14,14	Räntetäckningsgrad, %	14,14	10,63
80	45	101	Investeringar, MSEK	259	289
127	(161)	-347	Nettoskuld/(nettokassa), MSEK	-347	127
			<b>Lönsamhet</b>		
4,55%	12,64%	1,30%	Räntabilitet på eget kapital, %	25,24%	24,50%
3,79%	11,28%	2,06%	Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	26,37%	20,72%
			<b>Nyckeltal per medarbetare</b>		
17	17	17	Genomsnittligt antal anställda	18	17
			<b>Aktiedata</b>		
n.a	n.a	n.a	Utdelning per aktie, SEK	n.a	n.a
3,57	5,39	6,90	Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	19,89	9,45
35 544	35 544	35 544	Antal aktier på balansdagen, tusental	35 544	35 544
30,96	43,52	47,13	Eget kapital per aktie, SEK	47,13	30,96
35 544	35 544	35 467	Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	35 524	35 544
1,26	4,71	0,51	Resultat per aktie, SEK	9,86	6,76
1,26	4,71	0,51	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	9,86	6,76

Se Årsredovisningen 2013 för definitioner av nyckeltal.

Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not applicable).

## FINANSIELL INFORMATION

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

**Tremånadersrapport 2015** (januari - mars 2015) den 5 maj 2015

**Årsstämma 2015** planeras att hållas i Stockholm 13 maj 2015

**Sexmånadersrapport 2015** (januari - juni 2015) den 18 augusti 2015

**Niomånadersrapport 2015** (januari - september 2015) den 3 november 2015

**Bokslutskommuniké 2015** (januari – december 2015) den 9 februari 2016

Stockholm, 10 februari 2015

**Tethys Oil AB (publ)**

Org. No. 556615-8266

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

För ytterligare information, vänligen kontakta

Magnus Nordin, Verkställande direktör, tfn: +46 8 505 947 02; [magnus@tethysoil.com](mailto:magnus@tethysoil.com)  
eller

Morgan Sadarangani, Finanschef, tfn +46 8 505 947 01; [morgan@tethysoil.com](mailto:morgan@tethysoil.com)

### Huvudkontor

Tethys Oil AB

Hovslagargatan 5B

SE-111 48 Stockholm

Sverige

Tel. +46 8 505 947 00

Fax +46 8 505 947 99

E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

Hemsida: [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com)

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