

TETHYS OIL

Årsredovisning 2016



MUSD* (om inte annat anges)	2016	2015	2014	2013	2012
Produktion före statens andel, fat	4 478 121	3 578 488	2 807 653	1 709 706	1 399 518
Genomsnittlig dagsproduktion, före statens andel, fat	12 235	9 804	7 692	4 684	3 824
Försäljning efter statens andel, fat	2 357 701	1 805 056	1 464 228	850 926	776 248
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	40,5	58,1	103,9	106,6	110,3
Intäkter	87,1	107,0	149,3	92,2	85,5
Rörelseresultat	-0,5	23,0	57,1	45,1	49,3
EBITDA	44,1	58,6	108,0	74,8	74,5
Resultat	2,7	23,4	49,4	38,1	46,0
Vinst per aktie (efter utspädning), USD	0,08	0,67	1,39	1,07	1,34
Nettokassa	39,0	51,2	47,8	-14,9	-21,3
Eget kapital	196,8	217,2	214,3	168,4	130,1
Långfristiga skulder	8,8	4,0	3,3	63,1	64,1
Investeringar i olje- och gastillgångar	48,5	40,8	39,3	44,1	132,1
Antal aktier vid årets utgång	35 543 750	35 543 750	35 543 750	35 543 750	35 543 750
Varav återköpta aktier vid årets utgång	1 329 224	1 083 669	298 160	-	-
Värdeöverföring till aktieägarna, SEK per aktie	4,00	3,00	-	-	-
Börsvärde vid årets utgång, MSEK	2 799	2 044	2 168	2 399	1 893
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	78,75	57,5	61,00	67,50	53,25
Oljereserver i Oman (2P), miljoner fat olja	21,4	18,2	17,8	15,2	14,3

* Med start 1 januari 2016 presenterar Tethys Oil-koncernen de finansiella rapporterna i USD. Samtliga jämförelsetal har omräknats.





Innehåll

Operativ och finansiell summering	2
Brev till aktieägarna	4
Reserver	9
Verksamhet	10
Hållbarhetsrapport	22
Bolagsstyrningsrapport	24
Styrelse	30
Ledning	32
Aktieinformation	33
Nyckeltal	36
Förvaltningsberättelse	38
Koncernräkenskaper	45
Moderbolagsräkenskaper	49
Noter	53
Styrelsens försäkrar	66
Revisionsberättelse	67
Definitioner och förkortningar	70
Finansiell information	71
Adress	72

Årsstämma

Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas den 17 maj 2017 klockan 15.00, på Grand Hôtel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm. För mer information och anmälan, se www.tethysoil.com.

2016

2017

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

2016 – vilket år det blev! Oljeindustrin fick en rejäl berg- och dalbanetur när de internationella oljepriserna i början på året föll till en nivå vi inte sett på över 10 år, för att därefter gradvis stärkas under året. Vi slutade året med ett oljepris på omkring USD 55 per fat efter att en överenskommelse slutits mellan OPEC-länder och länder utanför OPEC om att minska oljeproduktionen. Men Tethys Oil förblev kassaffödespositiva under hela året, till och med under de lägsta noteringarna under januari, och i en storlig makromiljö fortsatte Tethys Oils verksamhet att förstärkas. Vi producerade större mängder olja till lägre kostnader samtidigt som vår reservbas förstärktes.

Produktionsökningar

Vi producerade 4,5 miljoner fat, vilket motsvarar en ökning om 25 procent gentemot 2015 och ett nytt årsrekord. Nästan all olja producerades på våra utomordentliga licenser onshore Oman, Block 3&4. Vi hade också ett mindre bidrag från våra producerande tillgångar onshore Litauen. Den genomsnittliga dagliga produktionen uppgick till 12 235 fat olja. Även om vi är stolta över våra produktionssiffror, så är siktet högre ställt.

Våra produktionsambitioner kommer dock inte få genomslag under första halvan av 2017. Oman har anslutit sig till de av OPEC initierade produktionsbegränsningarna, vilket ger oss ett månatligt produktionsmål om ungefär 12 300 fat olja per dag under de första sex månaderna. Vi kommer dock att fortsätta att borra och på högsta växeln fortsätta utvecklingen framåt i syfte att vara fullt beredda för fortsatt framtida tillväxt.

Minskande produktionskostnader

Genom effektivitetshöjningar med högre produktion och kostnadsminskningar överlag, har vi lyckats minska de operativa kostnaderna per fat ytterligare. Under 2016 uppgick de operativa kostnaderna per fat till USD 8,2, en minskning med över 30 procent jämfört med USD 12,1 under 2015. Våra låga produktionskostnader gjorde det möjligt för Tethys Oil att producera olja med bibehållet positivt kassaflöde även vid de låga priser vi hade i början på 2016.



Ökande reserver

Vi är mycket stolta över vår tillväxt av reserverna. Under 2016 kunde vi rapportera en reserversättningsgrad om 171 procent. Trots att vi ökade produktionen med 25 procent, så ökade våra reserver med ännu mer och i slutet av 2016 uppgick våra 2P-reserver till 21,4 miljoner fat. De ökande reserverna är ett resultat av vårt pågående utvärderings- och optimeringsprogram. De utvärderings- och produktionsborrningar vi har gjort tillsammans med utbyggnaden av vatteninjiceringsprogrammet resulterat i att 3P reserver flyttats till 2P-kategorin. 3P-reserverna har ytterligare ökat då utvärderingsborrningar flyttat ut gränserna för de områden av våra fält som är i produktion. Reservtillväxten bevisar robustheten i våra befintliga fält.

Vi tror att våra befintliga fält har ytterligare utrymme för utveckling. Budgeten för 2017 kommer att ligga i linje med 2016, men mer uppmärksamhet kommer att ges åt prospektering. Vi är hoppfulla över att de prospekteringsborrningar som pågår och även de som är planerade senare under året kommer att ha en väsentlig påverkan på vår möjlighet att ytterligare öka reserverna.

Ytterligare överföring till våra aktieägare

Under 2016 distribuerade vi MUSD 15 till er, våra aktieägare. Det gjordes genom en utdelning om SEK 1,00 per aktie under det andra kvartalet och genom att SEK 3,00 per aktie överfördes genom ett inlösenförfarande under det fjärde kvartalet 2016. Vi fortsätter att vara ett utdelande bolag, och föreslår igen en utdelning om SEK 1,00 per aktie. Beroende på hur olika händelser fortlöper under året, kommer vi kontinuerligt utvärdera utrymmet för att distribuera ytterligare medel till våra aktieägare i enlighet med bolagets kapitalstruktur mål, som vi gjort under de gångna åren.

Så, fortsatt följ oss, vi förblir hängivna till vår målsättning att leverera en framgångsrik och hållbar utveckling för att skapa värde för våra aktieägare.

Stockholm i april 2017

Magnus Nordin
Verkställande direktör

I mars 2017, mindre än sju år efter att produktionen inleddes 2010, översteg den ackumulerade totala produktionen på Block 3&4 50 miljoner fat olja, av vilken Tethys Oils andel netto (före statens andel) uppgår till 15 miljoner fat olja. Denna milstolpe har nåtts genom den samlade kompetensen hos och det hårda arbete som utförts av all personal, entreprenörer och leverantörer. Den olja som produceras har skapat betydande ekonomiskt värde för det omanska folket, aktieägarna i Tethys Oil och andra intressenter i joint venture-gruppen, samt genererade jobb.

Milstolpar

2001

Tethys Oil grundades

2004

IPO och notering på First North

2006

Första genomförda bormingen som operatör i Danmark

2007

Förvärv av intressen i Block 3&4

2010

Farmar ut 20 procent av Block 3&4 till Mitsui

Tidigt produktionssystem igång på Block 3&4

2012

Oljeproducerande tillgångarna onshore Litauen förvärfvas

Emission av treårigt obligationslån om MSEK 400

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

2013

Notering vid Nasdaq Stockholm

2014

Fyraårigt avtal arrangeras avseende en reservbaserad kreditfacilitet om upp till MUSD 100

Oblighationslånet om MSEK 400 inlöst i förtid

2015

Genomsnittlig dagsproduktion överstiger 11 000 fat olja mot slutet av året (före statens andel)

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

2016

Genomsnittlig dagsproduktion under 2016 uppgår till 12 235 fat olja (före statens andel)

Tethys Oil lämnar utdelning och överför totalt SEK 4,00 per aktie till aktieägarna

Litauen	Areal	Andel	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 under 2016 till 114 fat olja.

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

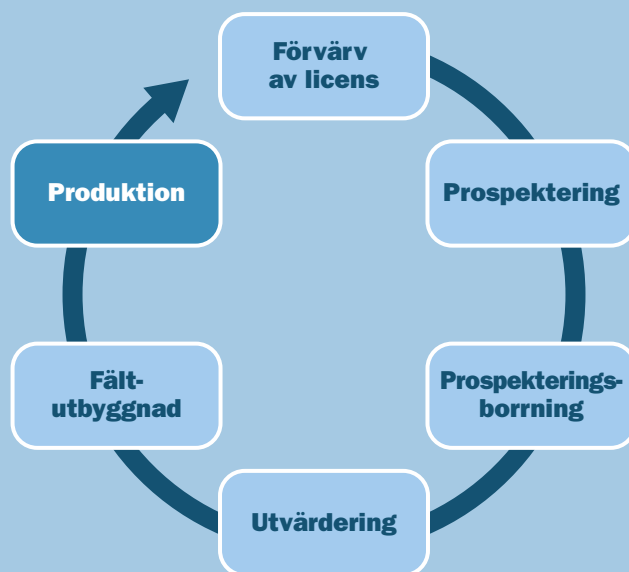
Tethys Oil

Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys Oils kärnområde är Oman, där bolaget har 21,4 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver och en oljeproduktion på omkring 12 000 fat olja från Block 3&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	Andel	Fas	Reserver (2P)	Genomsnittlig dagsproduktion 2016
Block 3&4	29 130 km ²	30%	Produktion/ prospektering	21,4 mmbo	12 121 fat/dag

Målsättning 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 kassaflydesdriven 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.

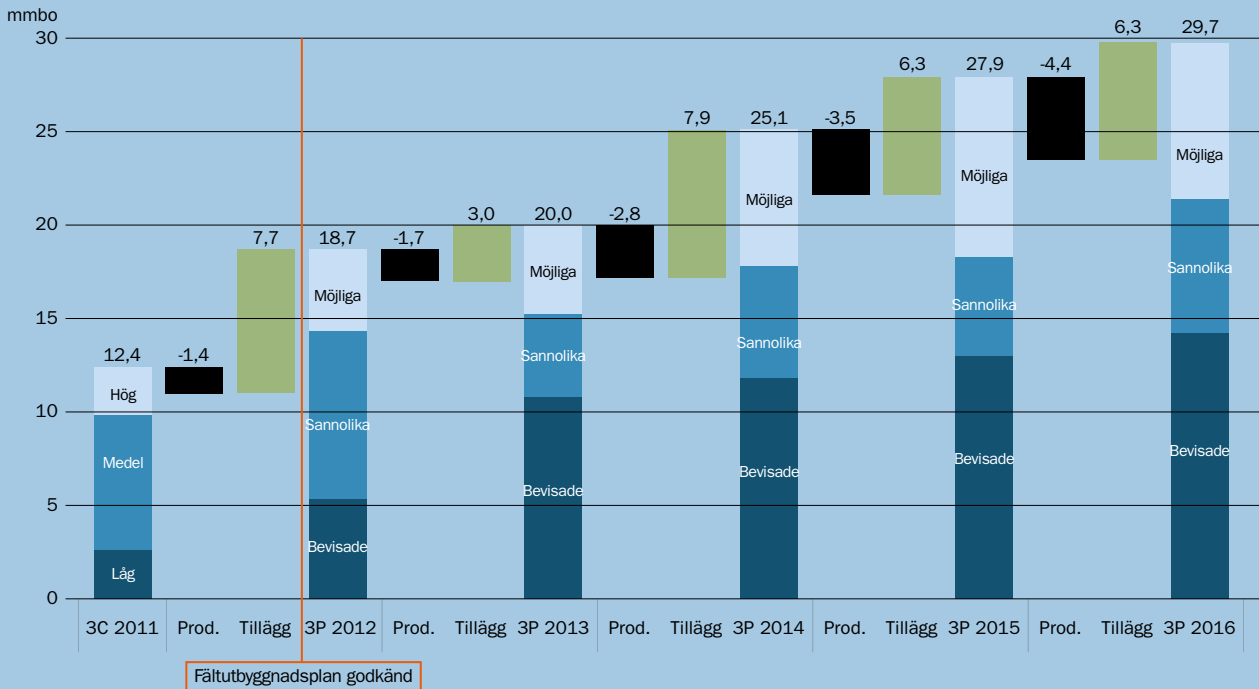
Tethys Oils primära mål är att skapa aktieägarvärde och kommer härvid att ha en balanserad syn på tillväxt och värdeöver-

föring 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 2016 uppgick till 14 222 tusen fat ("mbo") i bevisade reserver (1P), 21 408 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 29 729 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

Utveckling av reserver, Block 3&4

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited)

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

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

Reserver Block 3&4, Oman 31 december 2016

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited)

mbo	1P	2P	3P
Farha Southfältet	8 672	11 569	14 028
Shahdfältet	4 728	7 847	13 000
Saiwan Eastfältet	822	1 992	2 701
Summa 31 December 2016	14 222	21 408	29 729

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

Verksamhet



Al Alam Palatsets trädgård

Oman – beläget på oljerika Arabiska halvön

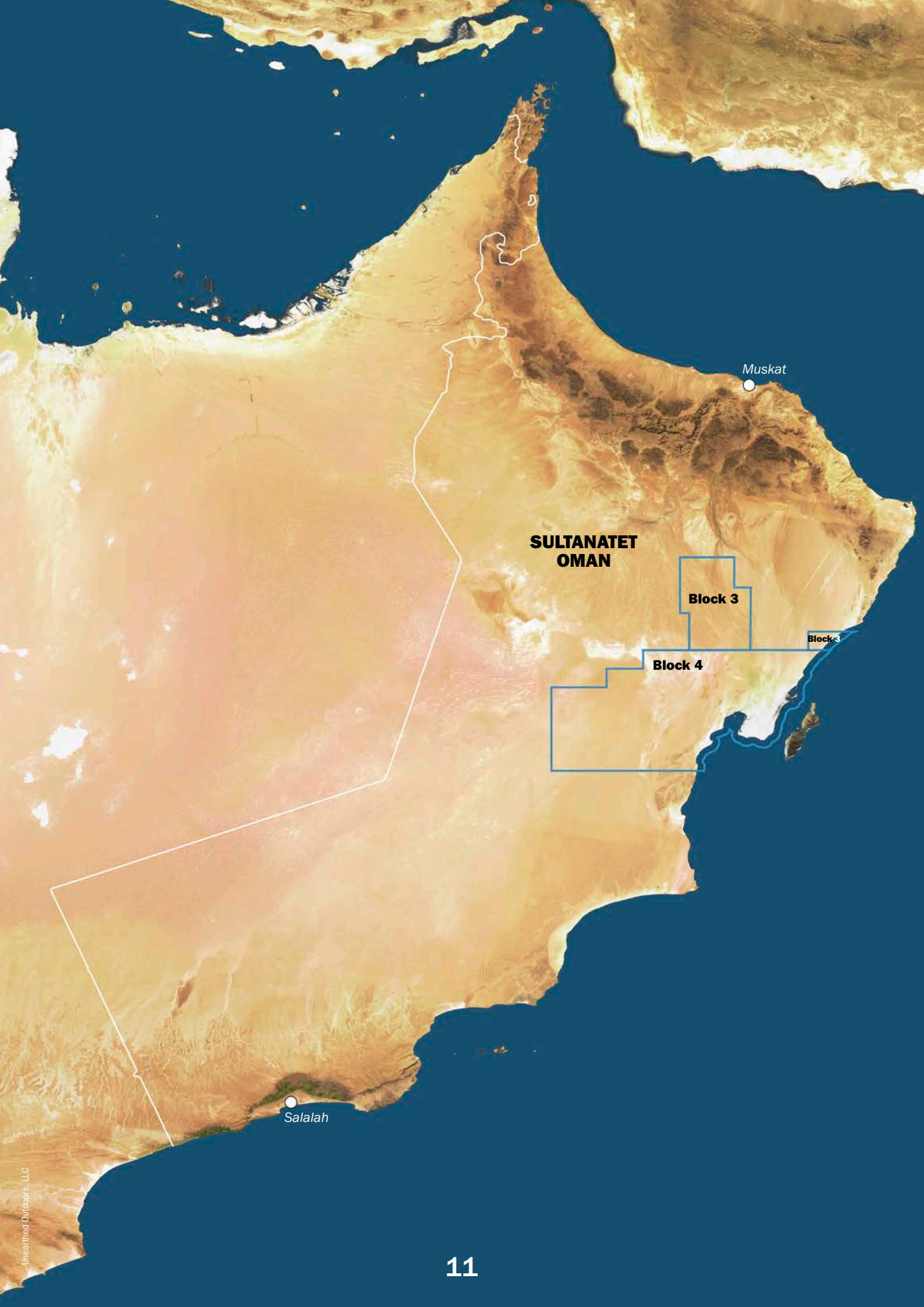
Sultanatet Oman, strategiskt beläget i den sydöstra änden av den Arabiska halvön, gränsar till Indiska oceanen, Omanska havet och Persiska viken. Oman kontrollerar också Hormuzsundet, vilket är en av regionens viktigaste passager som sammanbinder Omanska havet med Persiska viken. Omans grannar inkluderar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

Oman är ett vackert land, med ett landskap med vita sandstränder, öken med rullande sanddyner och omfattande bergskedjor. Oman är också det äldsta oberoende landet 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 oljeekvivalent per dag. Oman har över 5 miljarder fat i bevisade oljereserver, vilket gör landet till det sjunde största oljelandet i Mellanöstern och det 23 största i världen (BP Statistical Review of World Energy June 2016).

I detta mycket prospektiva land har Tethys Oil bolagets kärnområde. Med önskan och

ambitionen att utvecklas till en engagerad och framgångsrik aktör i den omanska oljeindustrin förvärvade Tethys Oil 2007 intressen i licensen Block 3&4. Blocken omfattar en yta om 29 130 kvadratkilometer i den östra delen av centrala Oman. Tethys Oil har, genom det helägda dotterbolaget Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd., 30 procents andel i Block 3&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.



**SULTANATET
OMAN**

Muskat

Block 3

Block 3

Block 4

Salalah

Att finna det svarta guldet

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

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

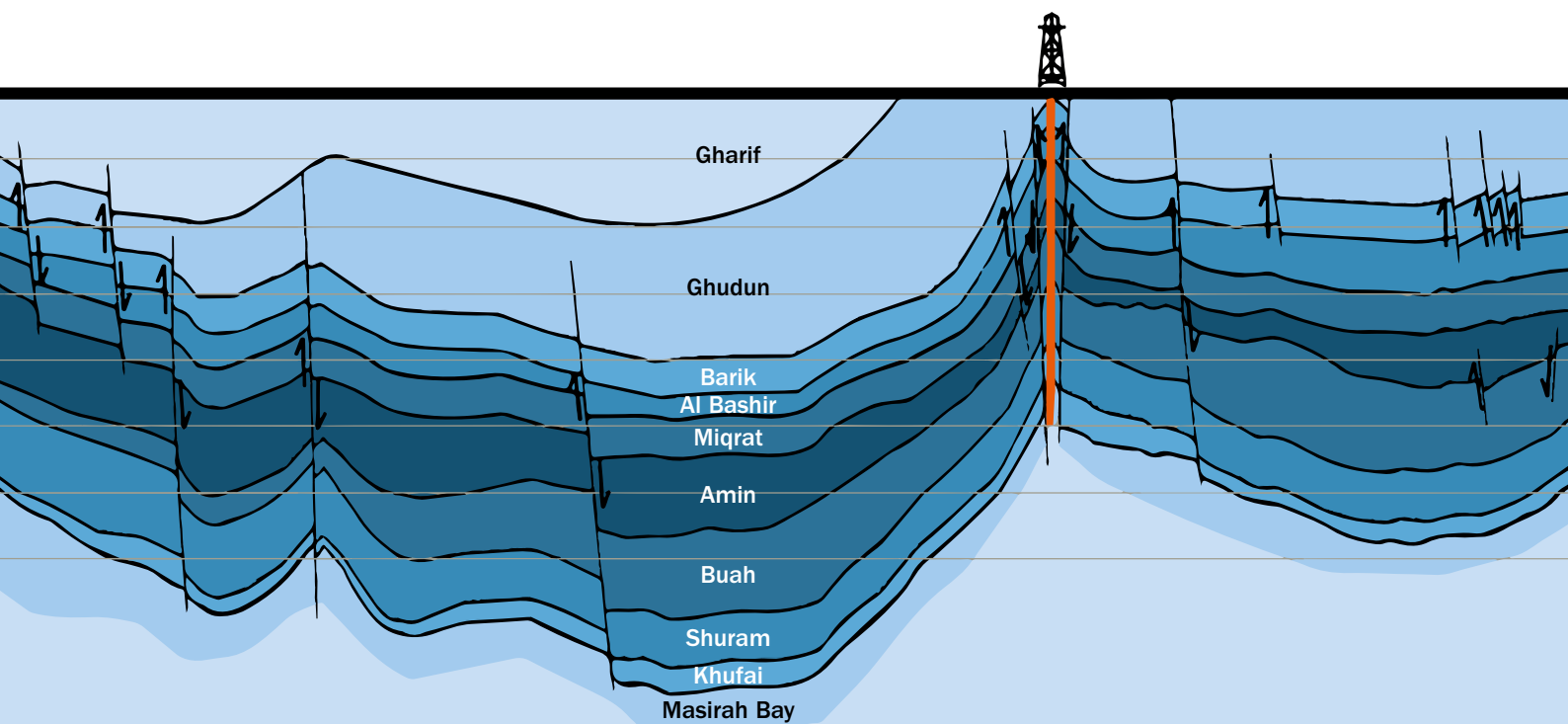
prospektering har det varit viktigt att ha en helhetssyn. Fynd har gjorts i nya områden, men nya fynd har också gjorts i bergartslager över eller under lager där tidigare fynd gjorts.

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.

2012 godkändes fältutbyggnadsplanen avseende Block 3&4 och prospekterings- 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 över 12 000 fat per dag under 2016.

Trots intensivt prospekterande och utbyggnad i nio år, har hittills endast en mindre del av licensytan prospekterats. Av den totala licensytan om 29 130 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.



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&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 reservoarer i formationerna Khufai, Barik, Lower Al Bashir och Lower Buah.

Oljefältet Farha South

Farha South-3 var den första borrhningen som genomfördes på Farha Southområdet med Tethys Oil som partner 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. Ett långvarigt produktionsstest indikerade dock att reservoaren var tät.

Sandstenen Barik, som ligger ovanför Lower Al Bashair på ett genomsnittligt djup om 1 600 meter, hade också mycket goda oljeförekomster under borrhning, och flödade 379 fat olja per dag vid test. Bariklagret har sedan det sattes i långsiktig 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 oftast ligger bredvid varandra. 3D-seismik har varit avgörande för att kunna kartlägga dessa förkastningsblock. Det enda sättet att kunna fastställa om ett förkastningsblock är oljeförande är genom att borra.

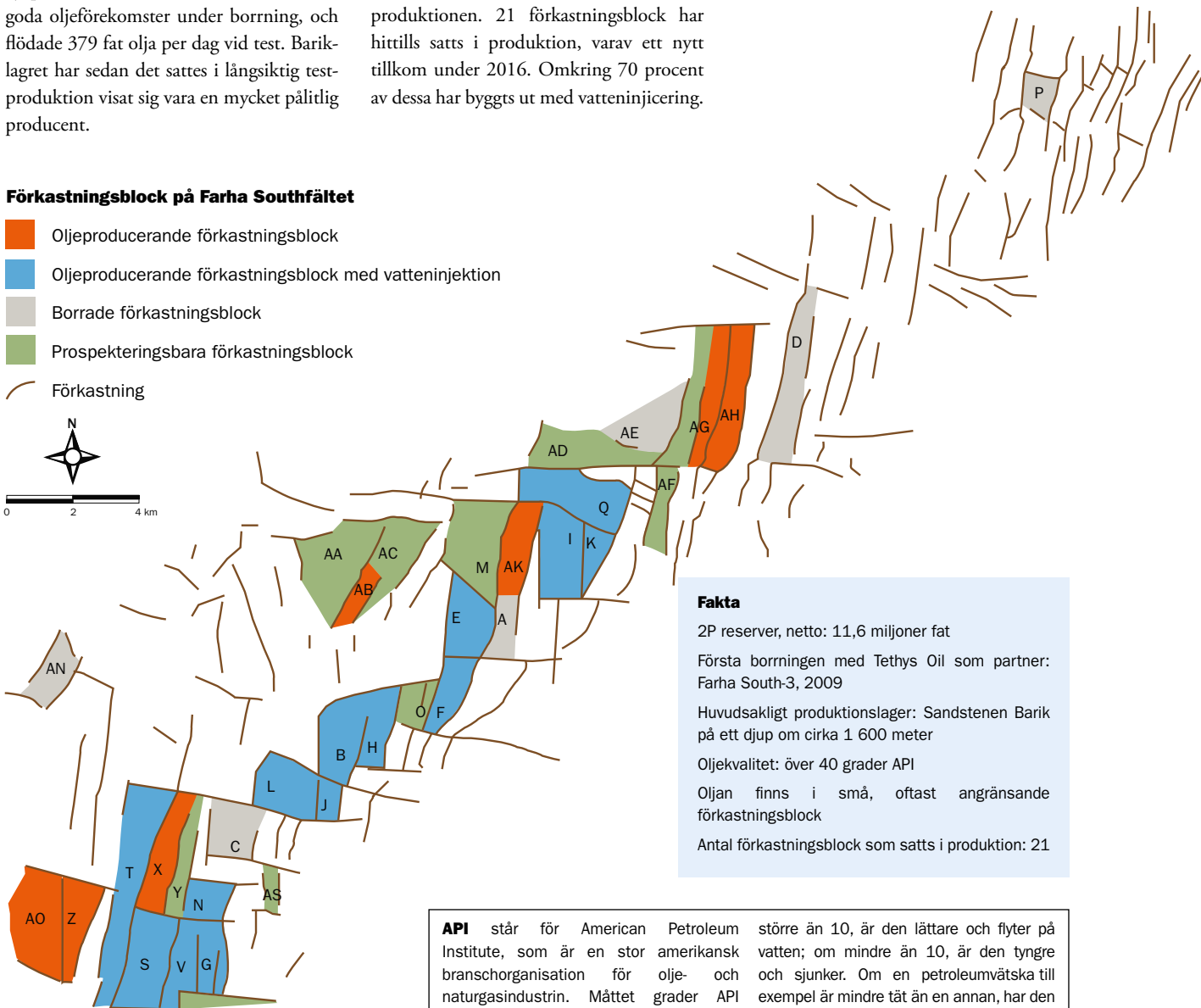
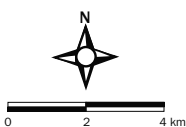
Den låga gashalten i reservoaren samt avsaknad av en vattenförande zon i Bariklagret, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att pumpar och vatteninjicering är nödvändigt. Vatten injiceras i reservoaren för att öka trycket och därigenom öka produktionen. 21 förkastningsblock har hittills satts i produktion, varav ett nytt tillkom under 2016. Omkring 70 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 11,6 miljoner fat, motsvarande 54 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.

Förkastningsblock på Farha Southfältet

- Oljeproducerande förkastningsblock
- Oljeproducerande förkastningsblock med vatteninjektion
- Borrade förkastningsblock
- Prospekteringsbara förkastningsblock
- Förkastning



Fakta
 2P reserver, netto: 11,6 miljoner fat
 Första borrhningen med Tethys Oil som partner: Farha South-3, 2009
 Huvudsakligt produktionslager: Sandstenen Barik på ett djup om cirka 1 600 meter
 Oljekvalitet: över 40 grader API
 Oljan finns i små, oftast angränsande förkastningsblock
 Antal förkastningsblock som satts i produktion: 21

API står för American Petroleum Institute, som är en stor amerikansk branschorganisation för olje- och naturgasindustrin. Måttet grader API används för att jämföra densiteten i petroleumvätskor. Det är ett mått på hur tung eller lätt en petroleumvätska är jämfört med vatten. Om dess antal API grader är större än 10, är den lättare och flyter på vatten; om mindre än 10, är den tyngre och sjunker. Om en petroleumvätska till exempel är mindre tät än en annan, har den ett högre antal API grader. Mindre tät olja eller "lätt olja" är att föredra framför mer tät olja eftersom den innehåller större mängder av kolväten som kan omvandlas till bensin.

Oljefältet Shahd

På fältet Shahd produceras oljan från ett större djup än på Farha Southfältet, huvudsakligen från karbonatlagret Lower Buah omkring 2 000 meter under markytan. Oljefyndet gjordes 2013 med prospekteringsborrningen Shahd B-1, som skedde i ett tidigare ej borrat 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 7,8 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver, motsvarande 37 procent av Tethys Oils sammanlagda 2P-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. Liksom på Farhafältet består inte Lower Buahlagret av en stor sammanhängande reservoar, utan

oljan är istället fångad i mindre reservoarer. Det enda sättet att kunna fastställa om en reservoar är oljeförande är genom att borra. Hittills har en handfull Lower Buah-reservoarer satts i produktion.

I slutet på 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.

I likhet med Farha Southfältet, behövs vatteninjicering på Shahdfältet. Ett injiceringsprogram inleddes i början på 2015. Detta system förväntas framgent kunna påverka såväl produktion som reserver positivt.

Fakta

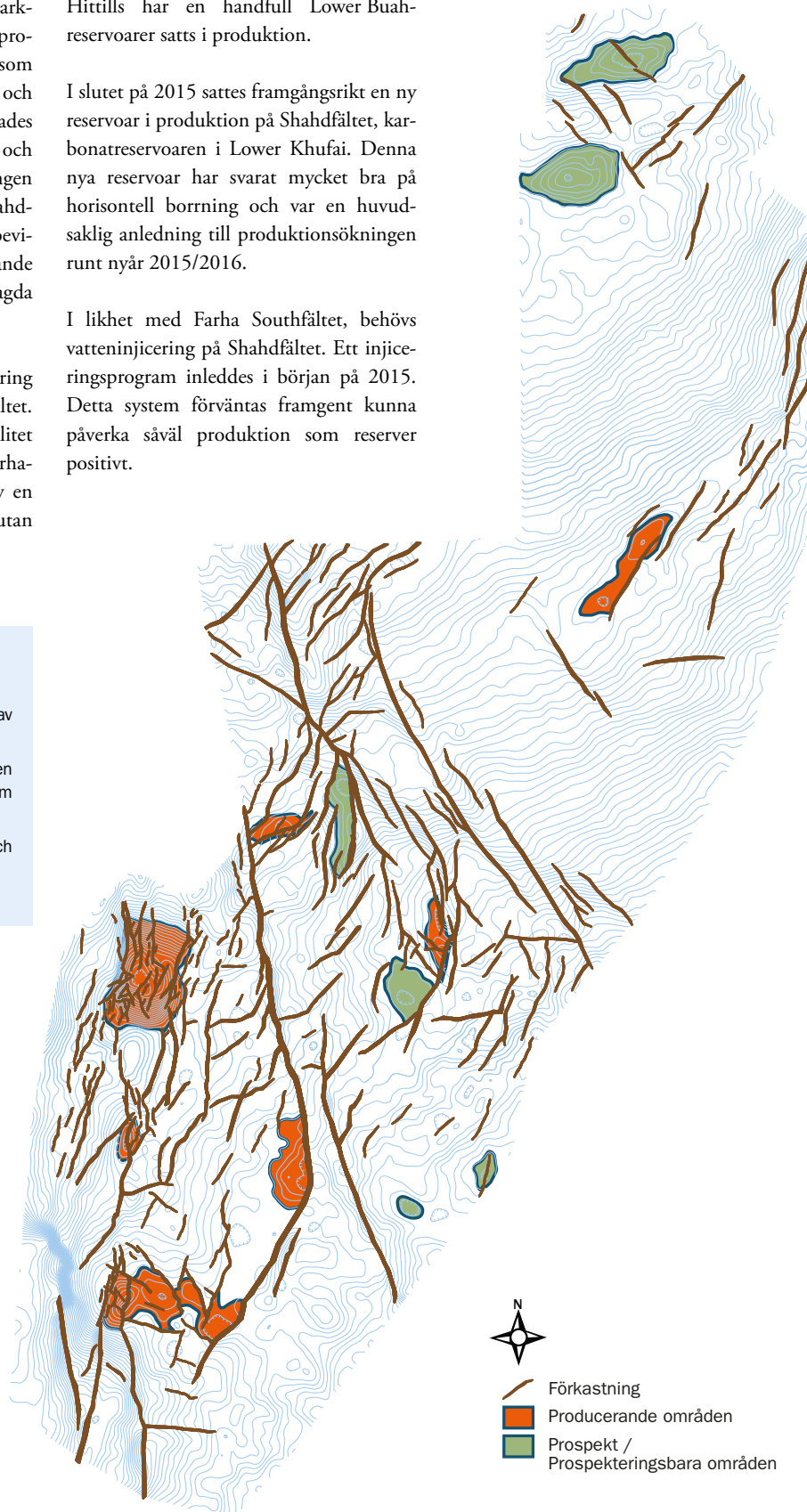
2P reserver, netto: 7,8 miljoner fat

Upptäcktes 2013 genom borrningen av Shahd B-1

Huvudsakligt produktionslager: Karbonat
Lower Buah på en genomsnittligt djup om 2 000 meter

Produktion även från Lower Al Bashir och Khufai

Oljekvalitet: omkring 38 grader API



Oljefältet Saiwan East

Oljefältet Saiwan East var det andra fältet som upptäcktes och sattes i produktion på Block 3&4. Fältet upptäcktes 2009 genom borrhningen av Saiwan East-2. 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 i genomsnitt 32 grader API. Fältet är det minsta av de fält som än så länge hittats på blocken, och håller 2,0 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver, motsvarande 9 procent av Tethys Oils sammanlagda 2P-reserver på blocken. 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.

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.

Facts

2P reserver, netto: 2,0 miljoner fat

Första borrhningen med Tethys Oil som partner: Saiwan East-2, 2009

Huvudsakligt produktionslager: Karbonaten Khufai på ett djup om 1 700 till 2 400 meter

Oljekvalitet: I genomsnitt omkring 32 grader API

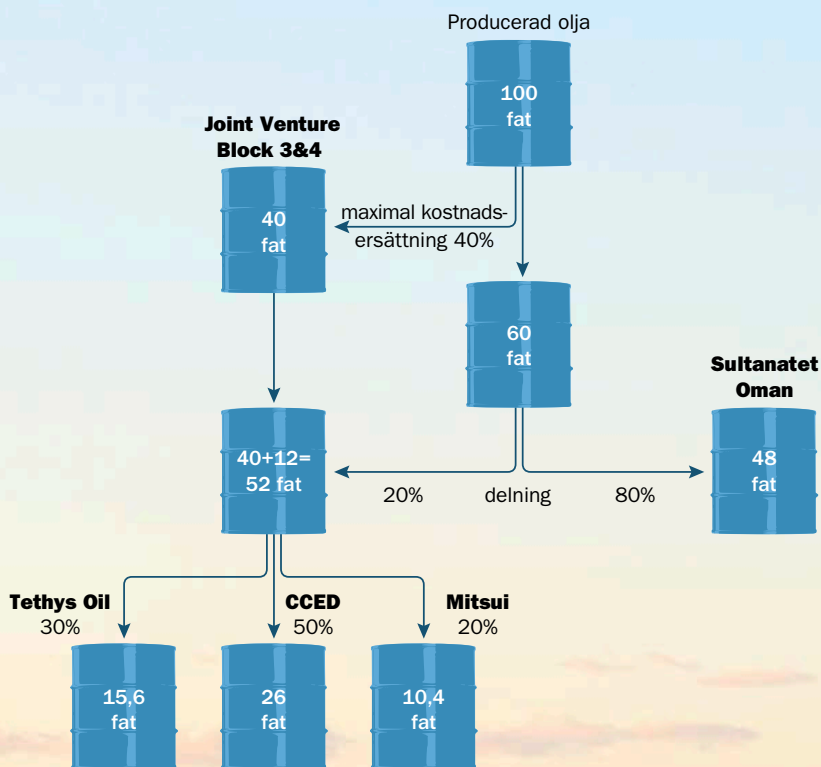


Transport och försäljning

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.

Block 3&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 premium erhålls till följd av den kvaliteten på oljan som produceras på Block 3&4.



Tethys Oils kontor och personal

Tethys Oils personal består av högt motiverade individer från sex olika nationer, med en ålder som sträcker sig från lägre tjugårsåldern till sjuttioårsåldern, och med en balanserad könsfördelning (41 procent kvinnor och 59 procent män). En majoritet av personalen har högskoleexamen, huvudsakligen inom geovetenskap, ingenjörsvetenskap eller ekonomi.

Kontoret i Muskat

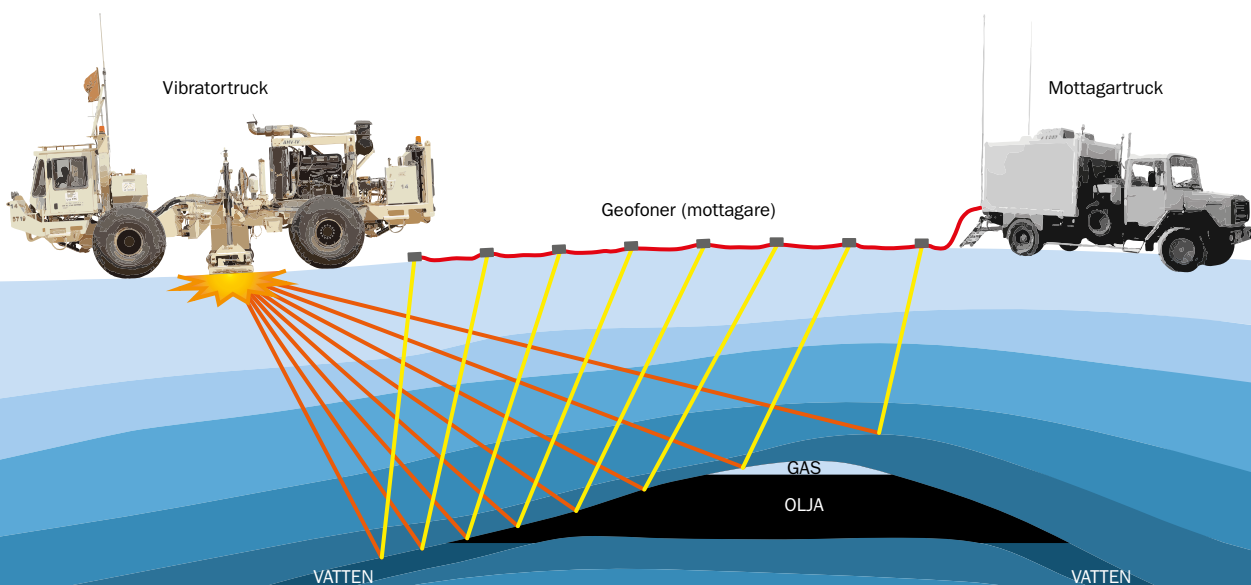
Ett team av högt utbildade och erfarna seniora specialister har rekryterats till Tethys Oils kontor i Muskat. Enligt direktiv från omanska myndigheter tillsätts tjänster i första hand med omanska medborgare. Kontoret i Muskat är bas för Bolagets Chief Technical Officer.

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

Kontoret i Stockholm

Tethys Oils huvudkontor är beläget i centrala Stockholm och är bas för Bolagets verkställande direktör och Chief Financial Officer. Här finns också koncernens ekonomi- och kommunikationsavdelningar.





Seismiska studier

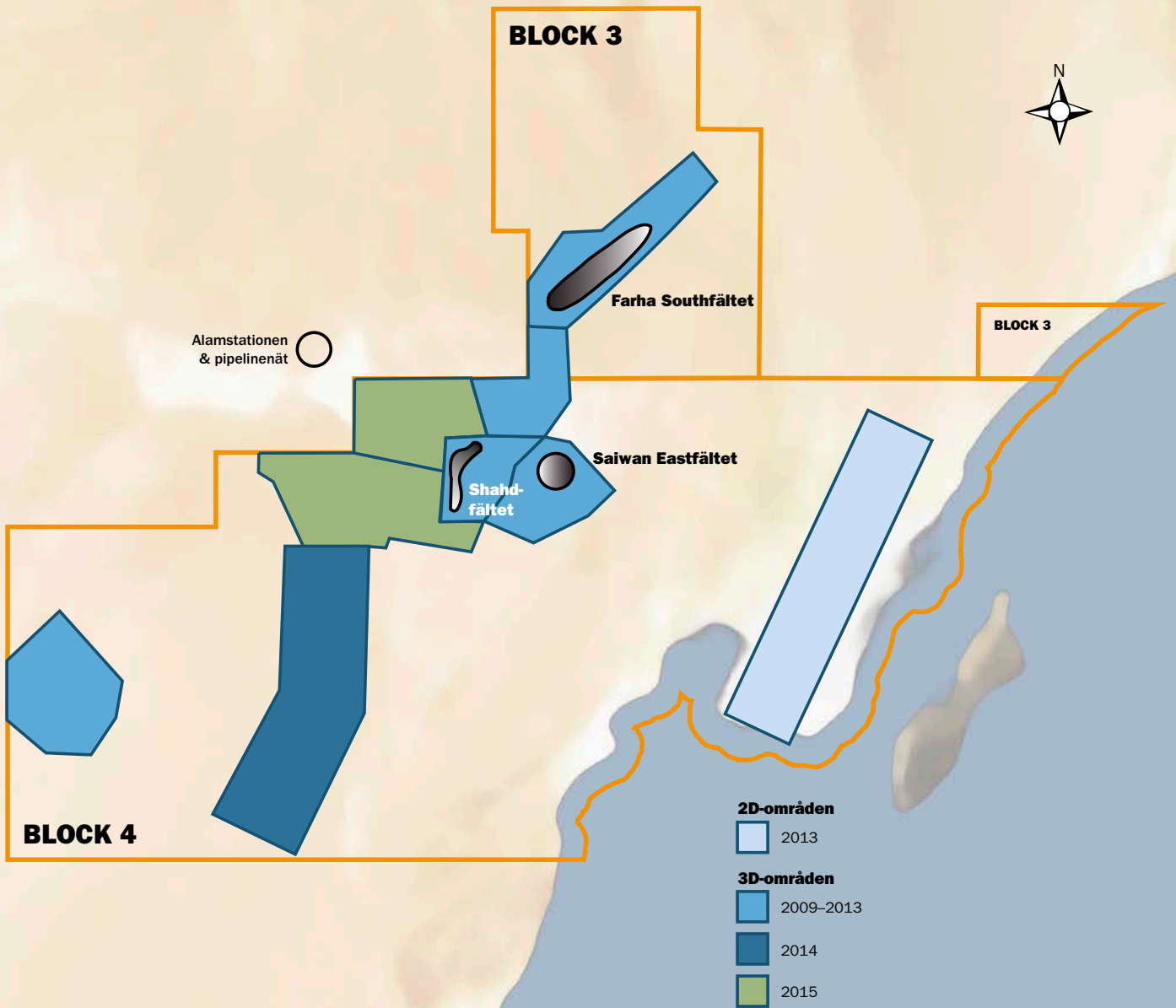
En viktig prospekteringsmetod är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor färdas med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning 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 Shahdfältet är fångade i mindre strukturer, har 3D-seismik varit helt nödvändig i arbetet med att kartlägga potentiellt oljeförande strukturer.



Vibratortruckar på Block 3 och 4

Seismisk kartläggning på Block 3 och 4, Oman





De baltiska licenserna

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. De franska licenserna har löpt ut, och diskussioner rörande framtiden för dem pågår.

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 sker i 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 producerade 114 fat olja per dag netto till Tethys Oil under 2016. 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 antal 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 Raseinialicensen finns en trend med rev från silurtiden. En prospekteringsborrning som genomfördes 2015 flödade olja till ytan.

Fakta

Gargzdailicensen:

Partners: Odin Energi (25%), Geonafta (50%), Tethys (25% indirekt)

Licensyta: 884 km²

Licensen utfärdad 1995. Tethys Oil förvärvade bolagets intressen i licensen 2012

Tethys Oils andel av produktionen: 114 fat olja per dag

Rietavas- och Raseinialicenserna

Tethys Oil 30%, Partners Odin Group och private investerare

Licensyta: 1 594 respektive 1 535 km²

Närvaro av olja bekräftad

Ett antal genomförda prospekteringsborrningar och seismiska studier



Hållbarhetsrapport

Tethys Oil är ett olje- och gasbolag inom prospektering och produktion vars primära mål är att skapa aktieägarvärde genom att vara verksam inom samtliga delar av oljeindustrins upstream-livscykel, från prospektering till utbyggnad och produktion. För Tethys Oil är en hållbar utveckling inom verksamhet och projekt en förutsättning för att kunna leverera långsiktigt aktieägarvärde.

En grundsats i Tethys Oils affärsmodell är att prospektera och producera olja och gas på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt vis. Koncernen tillämpar samma standarder på sina aktiviteter runt om världen för att uppfylla såväl sina kommersiella som etiska krav. Koncernen strävar efter att ständigt förbättra sina prestationer och att uppträda i enlighet med god sed inom industrin och med stort samhällsengagemang.

För Tethys Oil är hållbarhet och samhällsansvar frågor av strategisk vikt och som följd har Bolagets styrelse godkänt en CSR-policy att implementeras av Koncernledningen. Denna policy ligger till grund för Koncernens arbete med hållbarhet och samhällsansvar. Policyn definierar tydligt Koncernens grundläggande värderingar, innehåller en uppförandekod att följas av de anställda, leverantörer och partners samt policys inom nyckelområden av samhällsansvar och hållbarhet.

Tethys Oils grundläggande värderingar

- Att agera på ett rättvist och ärligt vis.
- Att ta hänsyn till lokala lagar och regler.
- Att respektera lokala traditioner, seder och bruk.
- Att ta hänsyn till tillämpbara internationella lagar och standarder.
- Att agera i enlighet med de tio principerna i Förenta Nationernas Global Compact om mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö och antikorrupktion.

Hälsa och Säkerhet

Principerna för Tethys Oils hälsa och säkerhets-”HSE”-policy är att förse Koncernens anställda med en hälsosam och säker arbetsmiljö och att minimera Koncernens potentiella påverkan på miljön.

Koncernens HSE mål ställer krav på de operationella enheterna vilket inkluderar att identifiera relevanta HSE frågor och potentiella åtgärder genom miljöpåverkanstudier, etablera tydliga planer och processer, utbilda personal och fördela HSE ansvar och tillhandahålla planer och beredskap för nödsituationer samt övervakning och rapportering.

Koncernen har som policy att all verksamhet skall bedrivas i enlighet med tillämplig lagstiftning. Förebyggande av olyckor och ohälsa är grundläggande för Tethys Oil för att kunna bedriva en effektiv verksamhet.

Det är Tethys Oils mål att tillhandahålla en säker arbetsmiljö för sina anställda, inhyrd personal samt allmänheten som kan utsättas för risk som följd av Koncernens verksamhet.

Samhällsrelationer

Tethys Oil har ett åtagande att ha positiv påverkan på samhället, om det så är det lokala samhället eller relevanta intressegrupper såsom lokala myndigheter eller civilsamhället. Koncernen för en aktiv dialog med sina intressenter för att kunna ta del av deras eventuella funderingar kring Koncernens verksamhet och sätta gemensamma mål.

Tethys Oil har vid oljepropektering och produktion som policy att bedriva verksamheten på ett sätt som är förenligt med det omkringliggande samhällets bästa.

Koncernens målsättning är att förbättra och bidra till de lokala samhällen där man är verksam genom att anställa lokalpersonal samt delta i lokala projekt. På Muskatkontoret är merparten av de anställda omanier och Tethys Oil har sedan flera år erbjudit ett mastersstipendium till omaniska studenter i geovetenskap i samarbete med Sultan Qaboos Universitet i Muskat.

Miljö

Tethys Oil och dess partners strävar efter att säkerställa att prospekterings- och produktionsverksamheten bedrivs i enlighet med all tillämpbar miljölagstiftning och regleringar. Koncernen fortsätter att jobba med fokus på att minimera miljöpåverkan inom ramen för dess verksamhet. Kon-

cernen bedriver ett aktivt samarbete med industrigrupper, statliga organ och myndigheter samt allmänheten inom program för att skydda miljön.

Koncernen skall också tillhandahålla den nödvändiga utbildningen för dess anställda för att säkerställa att de har den kunskap och förmåga att bedriva verksamhet som är i linje med god miljöpraxis.

Mänskliga rättigheter

Tethys Oil skall agera i enlighet med Förenta Nationernas Global Compact och tillämpar dessutom Förenta Nationernas vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Koncernen har åtagit sig att stödja internationellt erkända mänskliga rättigheter var det än är verksam.

Med mänskliga rättigheter menas de som är refererade till i Förenta Nationernas deklaration om de mänskliga rättigheterna (UDHR), den Internationella konventionen om medborgerliga och politiska rättigheter, Konventionen om ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter och Internationella Arbetsorganisationens (ILO) konventioner samt i affärssammanhang FN:s Global Compact, OECD:s Riktlinjer för multinationella företag samt FN:s vägledande principer.

Koncernen understryker betydelsen av att respektera de lokala samhällenas rättigheter, och inför nya investeringar analyseras därför den potentiella påverkan på mänskliga rättigheter. Tethys Oil respekterar alla mänskliga rättigheter, med fokus på de rättigheter som potentiellt kan komma att påverkas av dess verksamhet. Koncernen förväntar sig, dessutom, att samtliga partners respekterar mänskliga rättigheter och upprätthåller den högsta standarden av professionell integritet.

Personal och anställda

Tethys Oils prestation som koncern är avhängigt Koncernens anställdas prestation som individer. Koncernen söker att främja mångfald bland dess anställda med en blandning av kön, ålder och nationalitet som ett led i att förbättra Koncernens prestationer och attraktivitet som arbetsgivare. Trots en relativt liten organisation består Tethys Oils personal av högt motiverade



individer av sex olika nationaliteter med ett åldersspann mellan den lägre tjugårsåldern och sjuttioårsåldern samt med en balanserad könsfördelning (41% kvinnor och 59% män).

Motverkande av korrupcion

Tethys Oil har en policy med nolltolerans avseende korrupcion. Koncernens syn på korrupcion är tydligt formulerad i Uppförandekoden inom CSR-policyn och innebär att Koncernens anställda skall avstå från att acceptera eller erbjuda felaktiga betalningar, gåvor eller erbjuda mutor eller delta i någon form av korrupta affärsmetoder. Denna policy gäller även partners, konsulter och underleverantörer.

Hållbarhet – En ständigt pågående process

Per den 31 december 2016 var Tethys Oil inte operatör i någon av Koncernens olika olje- och gastillgångar och som följd utför Tethys Oil hållbarhetsarbetet i sina projekt indirekt och i samarbete med de relevanta operatörerna. Under det gångna året har Koncernen aktivt verkat för att tillämpa sin CSR-policy i alla sina projekt om möjligt och tillämpat samma standard i arbetet med nya investeringar. Alla icke-opererade tillgångar är på ett oberoende sätt utvärderade av Tethys Oil från ett

HSES-perspektiv (Hälsa-, arbetskydds, miljö- och samhällsstudier) och Tethys Oil kommer noga övervaka alla partners och underleverantörer. Där förändringar och förbättringsmöjligheter kan införas skall de rekommenderas.

Genom att införa hållbarhets- och CSR-policyn i sin egen organisation söker Tethys Oil att sätta en standard för sina partners och föregå med gott exempel.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Tethys Oil 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 2016 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen samt Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2016. 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.

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 2016 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 2016 till 5 529 (5 563). Av det totala antalet aktier innehades 64 procent av utländska aktieägare. 18 procent av de svenska aktieägarna var juridiska personer. Tethys Oils ägande av egna aktier uppgick till 1 329 224 (3,74%). 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 årsstämman. Årsstämman 2016 ägde rum 18 maj i Stockholm. Vid stämman närvarade 179 aktieägare, som tillsammans representerade 38 procent av kapital och röster i bolaget.

Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2015 samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören
- Omval av Per Brilioth, Dennis Harlin, Magnus Nordin, Katherine Støvring och Geoffrey Turbott. Nyval av Richard Rettig. Dennis Harlin valdes till styrelsens ordförande
- Arvode uppgående till SEK 560 000 till styrelsens ordförande, SEK 250 000 vardera till övriga stämموvalda ledamöter som inte är anställda av bolaget. Arvode till ordföranden i revisionskommittén respektive ersättningskommittén om SEK 65 000 samt SEK 35 000 till övriga ledamöter i respektive kommitté. Det totala arvudet för kommittéarbetet inklusive arvode till kommittéordförande ska inte överstiga SEK 410 000. Därutöver godkände årsstämman en ram om SEK 250 000 för den händelse styrelseledamot utför uppgifter som inte ingår i normalt styrelsearbete, att utbetalas efter beslut av styrelsen.
- Arvode till revisorn betalas enligt godkänd räkning
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda. Utfärdande av 350 000 teckningsoptioner varvid varje teckningsoption berättigar till en ny aktie i Tethys Oil. Teckningsoptionerna har en treårig löptid och lösenpriset för teckningsoptionerna uppgick till SEK 65,50 per aktie
- Bemyndigande för styrelse att besluta om återköp av egna aktier upp till en tiondel av samtliga utestående aktier
- Riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete

- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler 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

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

Extra bolagsstämma

Extra bolagsstämma ägde rum 25 oktober i Stockholm. Vid extra bolagsstämman närvarade 129 aktieägare, som tillsammans representerade 32 procent av kapital och röster i bolaget.

Beslut togs bland annat om följande:

- Uppdelning av aktier, minskning av aktiekapitalet genom indragning av aktier och ökning av aktiekapitalet genom fondemission, möjliggörande inlösenprogrammet om 3,00 kronor per aktie

Protokoll från extra bolagsstämman återfinns på Tethys Oils webbplats, www.tethysoil.com.

Valberedningen

I enlighet med den av årsstämman 2016 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2017 av ledamöter som föreslagits av tre av bolaget största aktieägare per 30 september 2016 samt bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på bolagets hemsida 16 november 2016, d.v.s. inom tidsramen om sex månader före årsstämma som föreskrivs av Koden.

Valberedningen för årsstämman 2017 har haft fyra möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2017 finns på bolagets hemsida tillsammans med kallelse till årsstämman.

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 2018

Valberedningens arbete 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
- Viktor Modigh, representerar Magnus Nordin
- Mikael Pettersson, representerar Lansdowne Investment Company Limited, och
- Dennis Harlin, styrelseordförande i Tethys Oil

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 årsstämman 2016 bestått av sex ledamöter utan suppleanter. Dennis Harlin är styrelsens ordförande. Fem styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare och sex styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

Styrelseledamöter valda på årsstämman 2016

Styrelseledamot	Invald	Funktion	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större ägare
Dennis Harlin	2015	Ordförande	1941	Sverige	Ja	Ja
Per Brilioth	2013	Ledamot	1969	Sverige	Ja	Ja
Magnus Nordin	2001	Ledamot	1956	Sverige	Nej	Ja
Richard Rettig	2016	Ledamot	1978	Sverige	Ja	Ja
Katherine Støvring	2012	Ledamot	1965	USA	Ja	Ja
Geoffrey Turbott	2015	Ledamot	1963	Nya Zeeland	Ja	Ja

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 sju ordinarie möten under verksamhetsåret.

Tidpunkt och ärenden för ordinarie sammanträden 2016

Februari	Bokslutskommuniké för 2015
April	Årsredovisning 2015, kallelse till årsstämma
Maj	Rapport första kvartalet 2016
Augusti	Rapport andra kvartalet 2016
September	Strategi
November	Rapport tredje kvartalet 2016
December	Budget

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 styrelseleda-

möters möjligheter att påverka styrelsearbetet. Valberedningen tar del av resultatet och det är en komponent i arbetet med att ta fram förslag till styrelseledamöter.

Styrelsens arbete under 2016

Under 2016 hade styrelsen sju ordinarie och nio extra sammanträden.

Närvaro styrelse- och kommittésammanträden

Styrelseledamot	Medlem revisionskommitté	Medlem ersättningskommitté	Styrelsemöte	Möte revisionskommitté	Möte ersättningskommitté
Dennis Harlin (ordförande)	Ja	Ja	16/16	4/4	3/3
Per Brilioth	Ja	Ja (ordförande)	13/16	4/4	3/3
Magnus Nordin	Nej	Nej	16/16	-	-
Richard Rettig	Ja	Ja	8/9	2/2	0/0
Katherine Støving	Ja	Ja	15/16	4/4	3/3
Geoffrey Turbott	Ja (ordförande)	Ja	16/16	4/4	3/3

Ersättningskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en ersättningskommitté fram till och med årsstämman 2017 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktören Magnus Nordin. Per Brilioth är kommitténs ordförande. Ersättningskommittén sammanträdde vid tre tillfällen under 2016. Arbetet har främst inriktat sig på att etablera principer för ersättning till ledningen samt att övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen och införandet av ersättningsriktlinjerna, 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 2017 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 fyra tillfällen 2016. Arbetet har huvudsakligen varit inriktat på att övervaka Bolagets finansiella rapportering och att bedöma effektivite-

ten i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. 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.

Bolagets externa revisor

Revisor – lagstadgad revision

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 AB valdes till Bolagets revisor vid årsstämman 2016.

Tethys Oils revisor: PricewaterhouseCoopers AB

	Johan Malmqvist	Ulrika Ramsvik
Uppdrag	Huvudansvarig revisor	Medpåskrivande revisor
Födelseår	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 2016 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till MUSD 0,1 (MUSD 0,1). För ytterligare detaljer kring ersättning till revisorerna, se not 10, Ersättning till bolagets revisor.

Oberoende kvalificerad revisor av oljetillgångar

Tethys Oils oberoende kvalificerade revisor av oljetillgångar certifierar årligen Tethys Oils oljetillgångar även om dessa tillgångar inte redovisas i balansräkningen. Den nuvarande oberoende kvalificerade revisorn av oljetillgångar är DeGolyer and MacNaughton. För vidare information, se Reserver på sidan 39.

Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil tidpunkten för årsstämman bestod av verkställande direktören ("VD"), finanschefen ("CFO") och executive vice president corporate development ("EVP"),

Styrelsen har fastställt en instruktion för VD som klargör VDs ansvar och befogenheter. VD 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. VD ska inom ramen för aktiebolagslagen 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.

Ledningsförändring

Ledningens sammansättning var oförändrad fram till september 2016, då en teknisk chef ("CTO") utsågs och inkluderades i ledningen. I början av december 2016 upphörde positionen EVP. Ledningen bestod vid årets slut av VD, CFO och CTO. Styrelsen har godkänt dessa förändringar i ledningen och de utgör en tillåten avvikelse.

Ersättningspolicy avseende ledning

Ersättning till ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

- grundlön,
- pensionsförmåner,
- årlig rörlig lön inklusive rätt att delta i aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram;
- övriga förmåner, samt
- avgångsvederlag

Grundlön

Grundlönen ska baseras på marknadsförhållanden, ska vara konkurrenskraftig och ska beakta omfattningen och ansvaret som är förenat med befattningen, liksom den ledande befattningshavarens skicklighet, erfarenhet och prestationer.

Pensionsförmåner

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

Rörlig lön

Ledande befattningshavare ska omfattas av två rörliga ersättningsystem i form av kontant ersättning och/eller i kombination med en rätt att förvärva teckningsoptioner i Bolaget inom ramen för långsiktiga incitamentsprogram. Rörlig lön kan betalas till anställda baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Den rörliga lönen ska ligga inom intervallet 1–4 månadslöner. Målen för rörliga kontanta ersättningsystem ska bestämmas

av styrelsen inför varje räkenskapsår och individuella avtal ska ingås med respektive deltagare vars innehåll beror på deltagarens befattning vid avtalsingåendet. Målen ska vara objektivt mätbara samt relaterade till budget. Målen ska bestå av finansiella och operativa nyckeltal. Rörlig ersättning ska bestämmas årligen i samband med offentliggörandet av bokslutskommunikén för respektive räkenskapsår baserat på en utvärdering av deltagarnas uppfyllelse av målen såsom de beskrivs i de enskilda avtalen. Utbetalning av rörlig kontant ersättning ska vara villkorad av att deltagarens anställning inte upphört under incitamentsprogrammets löptid. Styrelsen ska ha rätt att under programmets löptid justera ersättningsystemet vid till exempel extraordinära upp- och nedgångar i koncernens resultat.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet har som syfte att möjliggöra bibehållande och rekrytering av kvalificerad och hängiven personal inom den globala oljebranschen. Programmet omfattar all personal och avsikten är att det ska vara årligen återkommande.

Övriga förmåner

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

Avgångsförmåner

En uppsägningstid på tolv månader gäller mellan Bolaget och VD 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.

Ersättning till ledningen under 2016 (TSEK)

	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat långsiktigt incitament	Övriga förmåner	Summa 2016	Summa 2015
VD	2 082	443	340	1 288	12	4 164	3 886
Övriga ledande befattningshavare	3 080	485	454	1 584	241	5 844	4 474
Summa	5 162	927	794	2 871	253	10 008	8 360

Ökningen i ersättning till ledningen beror huvudsakligen på en ökning av grundlönerna och förändringar i ledningens sammansättning under året. För ytterligare information se not 12.

Ersättningar till styrelsen 2016

Det utbetalda arvode till styrelsen uppgick för perioden mellan årsstämma 2016 och 2017 till totalt TSEK 1 970, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan. Årsstämman 2016 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med TSEK 560 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 250 per styrelseledamot och år.

Styrelsearvode utgår inte för styrelseuppdrag i dotterbolag. Magnus Nordin som är anställd i Tethys Oil erhåller inte någon särskild ersättning för styrelsearbete. Årligt arvode utgår med TSEK 35 till kommittéledamöter per kommittéuppdrag samt TSEK 65 till ordförande för revisionskommittén respektive ersättningskommittén. Vidare, för den händelse styrelseledamot enligt styrelsens beslut utför uppgifter som inte ingår i normalt styrelsearbete ska särskild ersättning kunna utgå i form av marknadsmässigt timarvode, för vilket ändamål en ram om TSEK 250 beslöts, att utbetalas efter beslut av styrelsen. Ur denna ram har ett belopp om totalt TSEK 120 utbetalats.

Ersättning till styrelse- och kommittéledamöter för perioden mellan årsstämma 2016 och 2017
(TSEK)

Styrelseledamot	Styrelse	Revisionskommitté	Ersättningskommitté	Särskild ersättning	Summa
Dennis Harlin	560	35	35	–	630
Per Brillioth	250	35	65	–	350
Magnus Nordin	–	Ej ledamot	Ej ledamot	–	–
Richard Rettig	250	35	35	–	320
Katherine Støving	250	35	35	–	320
Geoffrey Turbott	250	65	35	120	470
Summa	1 560	205	205	120	2 090

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 finansiella 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 försäkran 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. Aktiviteterna begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Bolagets centrala ekonomifunktion analyserar och följer upp budgetavvikelse, 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. Ekonomiavdelningen följer löpande upp avvikelser och oregelbundenheter och rap-

porterar till revisionskommittén. 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. Revisionskommittén säkerställer och övervakar att kontrollaktiviteter finns på plats för viktiga riskrelaterade områden avseende den finansiella rapporteringen.

Stockholm, 18 april 2017

Tethys Oil AB (publ)
Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 24–28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser

att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 18 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Styrelse

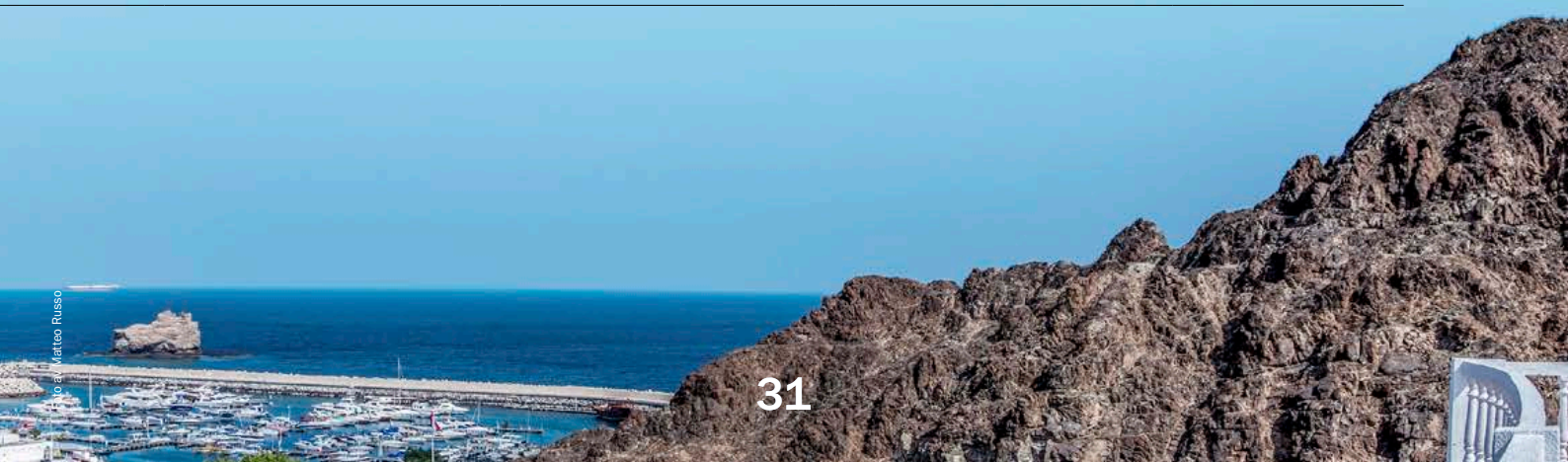


Ledamot	Dennis Harlin	Per Brilioth	Magnus Nordin
Funktion	Styrelseordförande, ledamot i ersättnings- och revisionskommittén	Styrelseledamot, ordförande i ersättningskommittén samt ledamot revisionskommittén	Styrelseledamot och VD
Invald	2015	2013	2001
Födelseår	1941	1969	1956
Utbildning	Militärhögskolans 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
Erfarenhet	Överste 1.graden, Vice president SAAB/ Gripen International 1996- 2009, försvarsattaché i Schweiz och Italien samt vid Utrikesdepartementet	Ledande befattningar inom bolag som investerar i utvecklingsmarknader samt olje- och gasssektorn. Nuvarande befattning: VD i Vostok New Ventures Ltd.	Ledande befattningar inom oljesektorn
Andra styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Harlin Consulting AB	Styrelseordförande i Pet Sounds AB, Gavalid Holdings AB, Pet Sounds Digitalt AB, Pomegranate Investment AB och THUNDERROAD AB. Styrelseledamot i Vostok New Ventures Ltd., Kontakt East Holding AB, FG Stores Stockholm AB, Fotografiska Holding AB, LeoVegas AB, Garantibil Sverige AB, Avito AB, NMS INVEST AB och Vostok Emerging Finance Ltd. Styrelsesuppleant i Digital Agency Ryssland AB.	Styrelseledamot i Minotaurus AB, Minotaurus Fastigheter AB och Minotaurus Energi AS
Aktier i Tethys Oil (per 31 december 2016)*	142 071	10 000	1 464 127
Ersättning för styrelse- och kommittéarbete (SEK tusental)	630	350	–
Oberoende i relation till Bolaget	Ja	Ja	Nej
Oberoende i relation till större aktieägare	Ja	Ja	Ja

* Privat, genom bolag eller kapital- och pensionsförsäkring.



Richard Rettig	Katerine Støvring	Geoffrey Turbott	Ledamot
Styrelseledamot och ledamot i ersättnings- och revisionskommitté	Styrelseledamot och ledamot i ersättnings- och revisionskommitté	Styrelseledamot, ordförande i revisionskommittén samt ledamot ersättningskommittén	Funktion
2016	2012	2015	Invalid
1978	1965	1963	Födelseår
Magisterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm	Magisterexamen i juridik från Oslo universitet och MSc in Business Management från London Business School	Tidigare medlem i förbundet för auktoriserade revisorer i Nya Zeeland	Utbildning
Startat och drivit bolag inom kapitalförvaltning och aktiehandel. Arbetar idag aktivt som privatinvestorare.	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 AB från 2002 till 2013	Erfarenhet
Styrelseledamot i Invium Partners AB		Styrelseledamot i Tetbury Forestry Ltd och Progress Land Ltd	Andra styrelseuppdrag
312 500			Aktier i Tethys Oil (per 31 december 2016)*
320	320	470	Ersättning för styrelse- och kommittéarbete (SEK tusental)
Ja	Ja	Ja	Oberoende i relation till Bolaget
Ja	Ja	Ja	Oberoende i relation till större aktieägare



Ledning



	Magnus Nordin	Jesper Alm	Fredrik Robelius
Funktion	VD	Finanschef (CFO)	Teknisk chef (CTO)
Anställd sedan	2004	2014	2011
Födelseår	1956	1975	1973
Utbildning	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien	Ekonomie magister i Företagsekonomi, Lunds universitet	Doktorsexamen inom teknisk fysik från Uppsala Universitet samt examen inom petroleumteknik från Heriot-Watt University, Storbritannien
Erfarenhet	Ledande befattningar inom oljesektorn	Olika positioner inom Corporate Finance på Pareto Securities	Ingenjörstjänster inom energi på Fortum, petroleumingenjörstjänster inom Tanganyika Oil och Sinopec
Aktier i Tethys Oil (per 31 december 2016)*	1 464 127	5 750*	7 000*
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2016)	TO 2015/18: 78 000 TO 2016/19: 70 000	TO 2015/18: 39 000 TO 2016/19: 47 000	TO 2015/18: 43 000 TO 2016/19: 45 000

* Privat, genom bolag eller kapital- och pensionsförsäkring.



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 2016 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 2016 hade Bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma. Per 31 december 2016 innehar Tethys Oil 1 329 224 egna aktier, vilka förvärvats under perioden från fjärde kvartalet 2014 till och med 2016 till ett genomsnittspris om SEK 57,40. Återköpsprogrammet baseras på mandat från respektive årsstämma 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 34 214 526.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2016 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	Kvittningsemmission	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
2016	Aktiesplit 1:2 (inlösenaktier)	0,08	35 543 750	71 087 500	-	5 923 958
2016	Inlösen	0,08	-35 543 750	35 543 750	-2 961 979	5 923 958
2016	Fondemission	0,17	-	35 543 750	2 961 979	5 923 958

Tethys Oil har ett aktiebaserat incitamentsprogram som en del i ersättningspaketet för anställda. Bolaget har emitterat teckningsoptioner som följd av beslut på årsstämmorna 2015 och 2016. Teckningsoptionsvillkoren har omräknats till följd av omräkningshändelser, dvs kapitalöverföring till aktieägarna under 2015 respektive 2016. Nuvarande villkor är:

Tecknings- options- program	Emitterade	Tilldelade	Tecknings- kurs, SEK	Antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av
TO 2015/2018	356 000	312 000	76,80	1,08
TO 2016/2019	350 000	335 000	62,60	1,05

Eftersom lösenpriset är lägre än aktiekursen per rapportdatum ingår teckningsoptionerna i antalet fullt utspädda aktier.

Kapitalstruktur och utdelning

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 2016 har styrelsen föreslagit årsstämman 2017 en total värdeöverföring om SEK 1,00 per aktie (årsstämman 2016

beslutade om utdelning om SEK 1,00 per aktie, motsvarande MSEK 34 (MSEK 34). Värdeöverföringen, villkorad av årsstämmans godkännande, föreslås vara en kontant utdelning.

Vidare överfördes under 2016 ytterligare SEK 3,00 per aktie genom ett inlösenprogram beslutat på extra bolagsstämma i oktober, motsvarande MSEK 102.

Aktieägarstruktur

De 20 största aktieägarna i Tethys Oil per den 28 februari 2017.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Lansdowne Investment Company Cyprus	3 165 694	8,91
JPM Chase NA	1 871 851	5,27
Magnus Nordin	1 464 127	4,12
SEB Fonder	1 398 305	3,93
Grandeur Peak Fonder	1 278 231	3,60
SIX SIS AG	810 012	2,28
Avanza Pension	768 172	2,16
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	731 100	2,06
Öhman Bank S.A.	671 280	1,89
JP Morgan Securities LLC	631 508	1,78
Carl Erik Norman	585 000	1,65
BNYMSANV re GCLB re BNY GCM Client	584 567	1,64
Handelsbanken Fonder	528 579	1,49
Norges Bank	483 504	1,36
John Hancock Funds	472 540	1,33
Nordnet Pensionsförsäkringar AB	435 364	1,22
Banque Pictet Cie SA	431 574	1,21
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	430 963	1,21
Morgan Stanley and Co LLC	420 446	1,18
SSBTC A/C London Branch Clients	410 364	1,15
Summa 20 största aktieägare	15 444 470	43,45
Tethys Oil AB	1 329 224	3,74
Summa övriga, ca 5 870 aktieägare	18 770 056	52,81
Totalt antal aktier	35 543 750	100,00

Källa: Euroclear och Bolaget

Fördelning av aktieinnehav

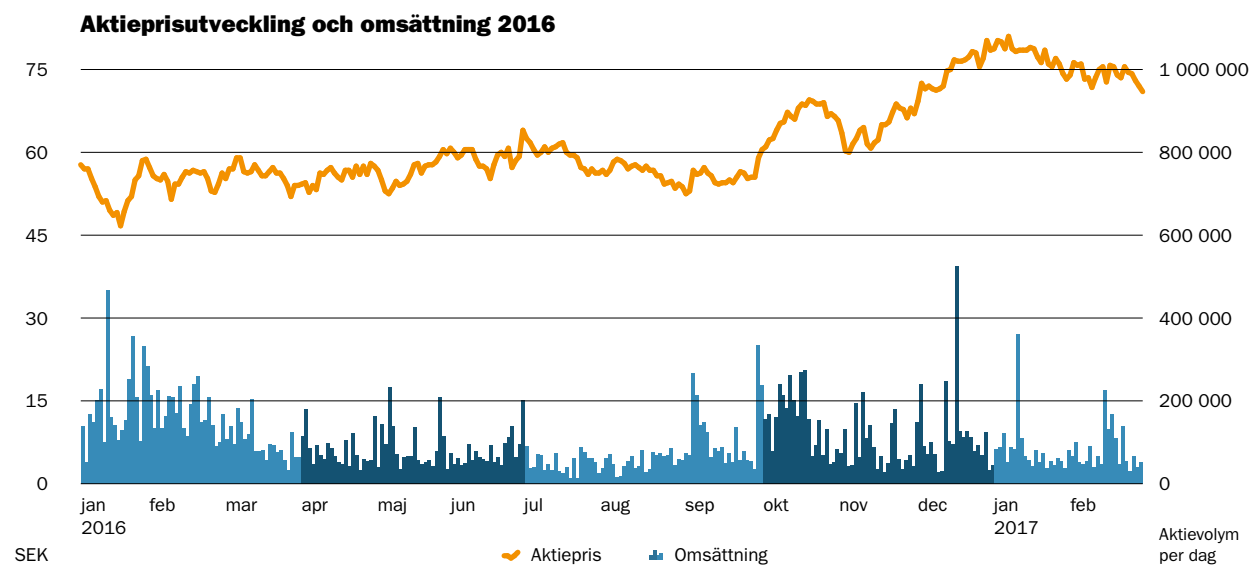
Fördelning aktieinnehav den 28 februari 2017.

Innehav	Antal aktier	Andel av aktierna	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna
1 – 500	560 339	1,58	4 042	68,52
501 – 1 000	642 420	1,81	760	12,88
1 001 – 5 000	1 654 260	4,65	707	11,99
5 001 – 10 000	1 075 852	3,03	146	2,47
10 001 – 15 000	489 618	1,38	37	0,63
15 001 – 20 000	640 486	1,80	35	0,59
20 001 –	30 480 775	85,76	172	2,92
Summa	35 543 750	100,00	5 899	100,00

Aktiestatistik 2016

Den sista aktieaffären under 2016 genomfördes på SEK 78,75, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 799. Under året ökade Tethys Oils aktiekurs med 37,0 procent. Den högsta aktiekursen under 2016 uppgick till SEK 80,25 den 28 december och den

lägsta aktiekursen uppgick till SEK 45,70 den 21 januari. Omsättningshastigheten i aktien uppgick till 76,4 procent på Nasdaq Stockholm.



Nyckeltal

Koncernen	2016	2015	2014	2013	2012
Verksamhetsrelaterade poster					
Produktion före statens andel, fat	4 478 121	3 578 488	2 807 653	1 709 706	1 399 518
Produktion per dag, fat	12 235	9 804	7 692	4 684	3 824
Försäljning, efter statens andel, fat	2 357 701	1 805 056	1 464 228	850 926	776 248
Erhållet oljepris, USD/fat	40,5	58,1	103,9	106,6	110,3
Resultat- och balansposter					
Intäkter, MUSD	87,1	107,0	149,3	92,2	85,5
EBITDA, MUSD	44,1	58,6	108,0	74,8	74,5
EBITDA-marginal, %	51%	55%	72%	81%	87%
Rörelseresultat, MUSD	-0,5	23,0	57,1	45,1	49,3
Rörelsemarginal, %	-1%	21%	38%	49%	58%
Årets resultat, MUSD	2,7	23,4	49,4	38,1	46,0
Nettomarginal, %	3%	22%	33%	41%	54%
Likvida medel, MUSD	39,0	51,2	47,8	44,8	37,5
Eget kapital, MUSD	196,8	217,2	214,3	168,4	130,1
Balansomslutning, MUSD	238,9	253,6	233,5	238,7	207,8
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	82%	86%	92%	71%	63%
Skuldsättningsgrad, %	neg.	neg.	neg.	12%	20%
Investeringar, MUSD	48,5	40,8	39,3	44,1	132,1
Nettokassa, MUSD	39,0	51,2	47,8	-14,9	-21,3
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	1,29%	10,85%	25,82%	25,56%	46,81%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	4,20%	13,59%	30,87%	29,82%	49,38%
Övrigt					
Genomsnittligt antal heltidsanställda	19	17	18	17	19
Utdelning per aktie, SEK	1,00*	1,00*	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, USD	1,53	1,69	2,89	1,45	2,25
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	35 544	35 544	35 544
Eget kapital per aktie, USD	5,54	6,11	6,03	4,74	3,66
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning) under året, tusental	34 324	34 964	35 524	35 544	34 465
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) under året, tusental	34 372	34 964	35 524	35 544	34 465
Resultat per aktie före utspädning, USD	0,08	0,67	1,39	1,07	1,34
Resultat per aktie efter utspädning, USD	0,08	0,67	1,39	1,07	1,34

* Inlösen om SEK 3,00 per aktie i 2016, och SEK 2,00 per aktie i 2015 ingår inte.

Definitioner av nyckeltal

Relevanta avstämningar av alternativa nyckeltal

MUSD	2016	2015	2014	2013	2012
Rörelseresultat	-0,5	23,0	57,1	45,1	49,3
Avskrivning	44,4	34,7	31,1	21,1	8,0
Prospekteringskostnader	0,1	1,0	19,8	8,6	17,2
EBITDA	44,1	58,6	108,0	74,8	74,5
Kassa och bank	39,0	51,2	47,8	44,8	37,5
Räntebärande skulder	-	-	-	-59,7	-58,8
Nettokassa	39,0	51,2	47,8	-14,9	-21,3
Kassafflöde från verksamheten	52,7	59,1	102,7	51,5	77,7
Investeringar i olje- och gastillgångar	-48,5	-40,8	-39,3	-44,1	-132,1
Kassafflöde från verksamheten efter investeringar	4,2	18,3	63,4	7,4	-54,4

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 tidsvågning för nyemitterade aktier.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

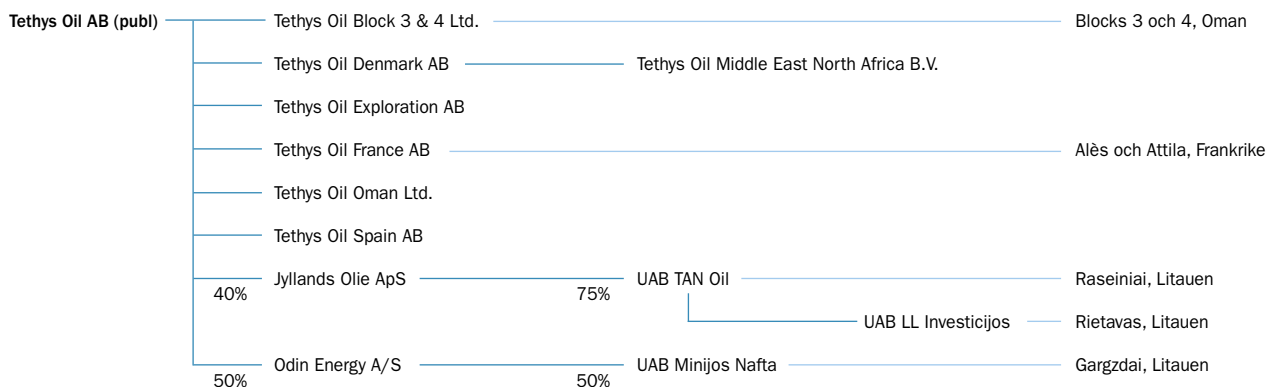
n.a.

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 2016. Belopp som avser jämförelseperiod (motvarande 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 2016 hade Tethys Oil intresseandelar i Oman, Frankrike och Litauen.

Produktion

Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är Oman där bolaget har en andel om 30 procent i den producerande onshorelicensen Block 3&4. Tethys Oil har även andelar i tre onshorelicenser i Litauen och två onshore-licenser i Frankrike. Huvudsaklig pro-

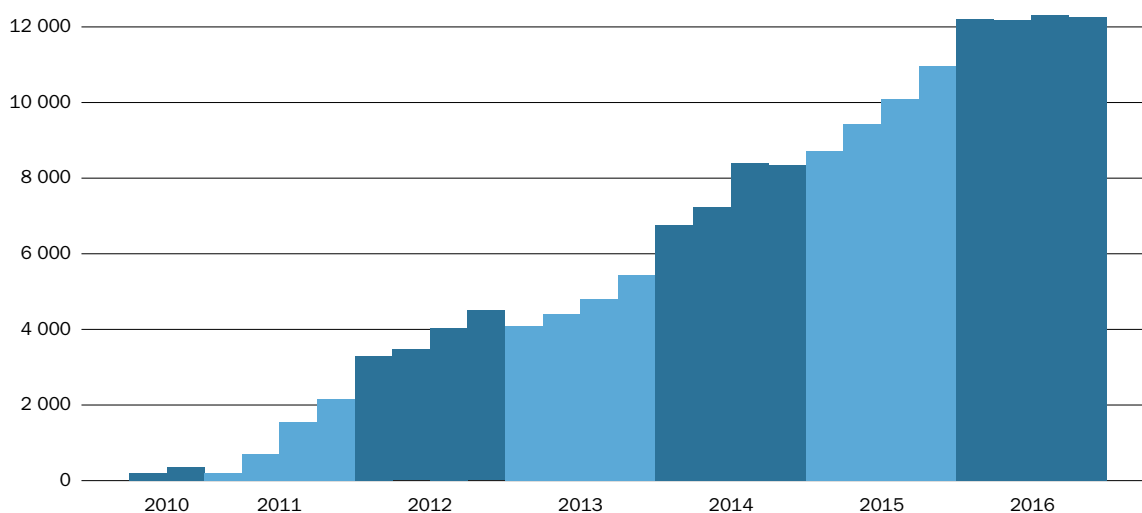
duktion kommer från de tre oljefälten Farha South, Shahd och Saiwan East på Block 3&4 i Oman. Produktionstillväxten om 25 procent jämfört med ett år tillbaka har generellt varit i linje med förväntningar. Produktionen på Shahdfältet var under det fjärde kvartalet något lägre än förväntat, huvudsakligen till följd av att vatteninjiceringsprogrammet på Shahdfältet tagit längre tid än beräknat att implementera. Tethys Oil har också viss produktion i Litauen.

Villkoren i prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA") i Oman medger partnerskapet på Block 3&4 att erhålla kostnadsersättning upp till 40 procent av den totala oljeproduktionen, detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion 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&4 har partnerskapets andel av produktionen legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent, eftersom stora investeringar fortgår. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgår per 31 december 2016 till MUSD 58,1.

Tethys Oils andel av Gargzdai ägs indirekt genom Odin Energi A/S, ett danskt intressebolag.

Volymer före statens andel	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Tethys Oils andel av årsproduktionen, (fat)</i>					
Oman, Block 3&4					
Produktion	4 436 438	3 539 631	2 765 654	1 663 069	1 345 854
Genomsnittlig dagsproduktion	12 121	9 698	7 577	4 556	3 687
Litauen, Gargzdai					
Produktion	41 684	38 857	42 000	46 637	53 664
Genomsnittlig dagsproduktion	114	106	115	128	147
Total produktion	4 478 121	3 578 488	2 807 653	1 709 706	1 399 518
Total genomsnittlig dagsproduktion	12 235	9 804	7 692	4 684	3 824

Genomsnittlig daglig produktion netto till Tethys Oil, kvartalsvis



Reserver

Oman

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

Utveckling av reserverna, Block 3&4

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited)

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

Under 2016 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 5 753 mbo, motsvarande en ökning om 45 procent. 2P-reserverna ökade med 7 600 mbo, motsvarande 42 procents ökning. 3P-reser-

verna ökade med 6 302 mbo, motsvarande 23 procents ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 171 procent.

Reserver Block 3&4, 31 december 2016

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton Canada Limited)

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

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

Rapporteringsfel avseende leverans

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

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

Intäkter

Intäkter	2016	2015	2014	2013	2012
Sålda fat, bbl	2 357 701	1 805 056	1 464 228	850 926	776 248
Underuttags- (överuttags-) rörelse, fat	(50 754)	35 552	(26 088)	13 870	(76 404)
Oljepris, USD/fat	40,5	58,1	103,9	106,6	110,4
Försäljning, MUSD	95,4	104,9	152,1	90,7	85,7
Underutttag (överutttag), MUSD	(2,4)	2,2	(2,8)	1,5	(0,2)
Underutttag (överutttag) justeringar, MUSD	(5,9)	-	-	-	-
Intäkter, MUSD	87,1	107,0	149,3	92,2	85,5

Intäkterna för 2016 är ned 19 procent jämfört med 2015 och huvudanledningen är nedgången i oljepriser vilka är ned 30 procent mellan åren. Det har skett en förändring från underuttagsposition till överuttagsposition under 2016.

Under 2016 har Tethys Oil sålt 2 357 701 fat olja från Block 3&4 i Oman, vilket motsvarar en ökning om 31 procent jämfört med 2015 då 1 805 056 fat olja såldes. Detta resulterade i en försäljning under 2016 om MUSD 95,4 jämfört med MUSD 104,9 under 2015. Utöver försäljningen redovisas en justering för överutttag om MUSD 8,3 där MUSD 5,9 härrör från Rapporteringsfelet, som tillsammans med försäljningen resulterat i intäkter om MUSD 87,1.

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 underuttagsposition till överuttagsposition

mellan 2016 och 2015. Den sammanlagda överuttagspositionen per 31 december 2016 uppgick till 28 029 fat. Värderingen av både över- och underuttag baseras på marknadspris.

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 tvåmånaderstermispriiset för Omani blend.

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 40,5 per fat under 2016, vilket var 30 procent lägre jämfört med 2015. Genomsnittspriset för Brentolja under 2016 uppgick till USD 43,7 per fat.

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för 2016 om MUSD 2,7, vilket motsvarar ett resultat per aktie om USD 0,08. Resultatet för 2016 har minskat med 88 procent i förhållande till 2015. 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	2016	2015	2014	2013	2012
Produktionskostnader, MUSD	33,5	38,4	32,7	20,5	13,7
Renoveringsbörningar, MUSD	3,1	4,5	4,4	3,0	0,2
Summa operativa kostnader, MUSD	36,5	42,9	37,2	23,5	13,9
Operativa kostnader per fat, USD	8,2	12,1	13,4	14,1	10,4

Operativa kostnader under 2016 uppgick till MUSD 36,5 jämfört med MUSD 42,9 under 2015. Operativa kostnader är hänförliga till olje- och gasproduktion på Block 3&4 i Oman och består av kostnader för fältpersonal, underhållskostnader, renoveringskostnader och administration etc.

Operativa kostnader per fat har sedan 2012 legat i intervallet USD 8–14 per fat. Under 2016 har de operativa kostnaderna minskat påtagligt jämfört med 2015. Minskningen av de operativa kostnaderna per fat är förväntad och är resultatet av kostnadsminskningar överlag samt högre produktion.

Avskrivningar

Avskrivningar	2016	2015	2014	2013	2012
Avskrivningar, MUSD	44,4	34,6	31,0	21,0	8,0
Avskrivningar per fat, USD	10,0	9,8	11,2	12,6	5,9

Avskrivningarna under 2016 uppgick till MUSD 44,4 vilket är högre än 2015 och beror på högre produktion. Avskrivningarna är hänförliga till Block 3&4.

Net back

Net back, USD/fat	2016	2015	2014	2013	2012
Erhållet oljepris (sålda fat)	40,5	58,1	103,9	106,6	110,4
Intäkter (efter statens andel)	21,0	30,2	54,0	55,4	57,4
Operativa kostnader	8,2	12,1	13,4	14,1	10,4
Net back	12,8	18,1	40,6	41,3	47,0

Minskningen i net back under 2016 beror huvudsakligen på oljeprisutvecklingen.

Resultat från intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raiseiniai, genom intressebolagen Jylland Olie och Odin Energi. Resultat från dessa intressebolag under 2016 uppgick till MUSD -0,7 jämfört med MUSD -0,4 under 2015. 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 implementerats.

Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MUSD 5,8 för 2016 jämfört med MUSD 5,2 under 2015. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnader har varit relativt stabila mellan åren.

Skatt

I Oman regleras Tethys Oils olje- och gasverksamhet genom ett produktionsdelningsavtal EPSA, där Tethys Oil erhåller sin del av oljan efter statens andel (dvs netto efter avdrag för royaltandel uttagen i natura). I enlighet med EPSA erläggs omansk inkomstskatt för Tethys Oils räkning av staten och från statens andel. Efter som omansk skatt inte erläggs direkt av Tethys Oil utan erläggs i natura, redovisas dessa inte i resultaträkningen.

Finansiella poster – netto

Resultatet för helåret 2016 har påverkats av valutakursförluster och avgifter på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MUSD 5,3 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 MUSD 0,6 och övriga finansiella kostnader uppgick till MUSD 1,8. Valutakurseffekter och avgifter på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MUSD 3,1 för helåret 2016.

Investeringar och arbetsprogram

Summa olje- och gastillgångar (MUSD):

Land	Bokfört värde 31 dec 2016	Bokfört värde 31 dec 2015	Investeringar jan-dec 2016
Oman	190,8	189,1	48,2
Litauen	–	–	–
Frankrike	–	–	–
Nya projekt	0,3	0,1	0,3
Summa	191,1	189,1	48,5

Blocks 3&4

Under 2016 investerades sammanlagt MUSD 48,5, av vilka så gott som samtliga avser Block 3&4. Investeringarna under 2016 har legat i linje med 2015. Under året har det skett en ökad fokusering på utbyggnad och produktionsborrning.

Investeringar Block 3&4, MUSD	2016	2015	2014	2013	2012
Borrning – Prospektering/utvärdering	2,4	4,8	9,6	7,5	1,2
Borrning – Utbyggnad	25,5	14,4	9,2	13,2	19,9
Geologi och geofysik	4,1	8,4	6,2	8,6	1,2
Infrastruktur	10,7	7,6	6,6	7,8	24,7
Pipeline	1,6	2,9	4,7	0,6	10,2
Övriga investeringar	3,9	2,6	1,9	2,3	72,9*
Summa investeringar Block 3&4	48,2	40,7	38,3	40,0	130,1

* 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.

Sammanlagt 38 borrningar genomfördes på Block 3&4 under 2016. Huvudsakligt fokus för borrhörprogrammet låg under de först nio månaderna 2016 på Shahdfältet, där 30 borrhål färdigställdes. Mot slutet av första kvartalet 2016 återupptogs borrarbeten på Farha Southfältet, där sammanlagt 8 borrhål färdigställdes under året.

Planerade underhållsarbeten har under våren 2016 genomförts på alla tre oljefälten på Block 3&4. Arbetet inkluderade tillfälliga nedstängningar av fälten, vilket hade viss effekt på produktionen. Det huvudsakliga målet med underhållsarbetet var att säkerställa att anläggningarna fungerade felfritt samt att byta ut komponenter och utöka med nya komponenter. Under underhållsarbetet har hela anläggningen spolats med vatten och kväve. Funktionen av hela anläggningen, likväl som enskilda komponenter, har testats och säkerställts. Invändig rengöring och inspektion av enheter såsom separatorer och oljeupphettningssystem (heater treaters) har utförts. Nya pumpar har installerats. Kopplingspunkter för framtida separatorer och oljeupphettningssystem har lagts till. Arbetet avslutades under andra kvartalet och de planerade underhållsarbetena på oljefälten på Block 3&4 slutfördes därmed.

Sammanlagt fem rigg, inklusive en renoveringsrigg, är för närvarande i drift på blocken.

Block 3: Farha Southfältet

Sammanlagt sex utvärderings-/produktionshål borrades på Farha Southfältet under 2016. Ett av dessa, borrhålet FS-130, borrades i ett tidigare ej borrarat förkastningsblock. Det nya förkastningsblocket AO är beläget väster om förkastningsblock Z, i den sydvästra delen av fältet. FS-130 borrades vertikalt till ett djup om 1 680 meter. FS-130 påträffade olja och förkastningsblocket AO har satts i produktion. Vatteninjiceringsystemet på Farha Southfältet utökades med två nya injiceringshål.

Systemet för hantering av producerat vatten på Farha Southfältet utökades i syfte att hantera de ökande volymerna vatten som produceras i samband med oljeproduktionen. Utbyggnaden av systemet reducerar behovet av nya vattenbrunnar samtidigt som det tar hand om biprodukten vatten.

Block 4: Shahd- och Saiwan Eastfältet

17 utvärderings-/produktionsborrningar genomfördes på Shahdfältet under 2016. Utbyggnaden av vatteninjiceringsprogrammet på Shahdfältet fortsatte med åtta nya injiceringshål och fyra nya vattenbrunnar.

Därutöver genomfördes en prospekteringsborrning genomfördes i närheten av producerande fält. Olja påträffades i Khufailagret i en ny struktur i den nordliga förlängningen av Shahdområdet. Borrhålet sattes i produktion.

Anläggningarna på Saiwan Eastfältet har under 2016 utökats med nya separatorer.

Intressebolag

Litauen

Per 31 december 2016 uppgick aktieägandet i de två danska intressebolagen som innehar andelar i litauiska licenser till MUSD 0,3 (MUSD 2,0). Minskningen av det bokförda värdet är en effekt av nettoresultatet MUSD -0,7 (-0,4) under helåret 2016 och erhållen utdelning under perioden, vilken uppgick till MUSD 0,7 (2,7). Det bokförda värdet påverkas även av valutakurseffekter. Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och eftersom inga förpliktelser föreligger avseende Minijos Nafta rapporterar inte Tethys Oil något negativt resultat.

Produktionen på Gargzdai fältet fortsatte och kostnadsbesparande åtgärder infördes under de första tre kvartalen 2016. Med de högre oljepriserna i slutet av året påbörjades återöppnandet av några borrhål med hög vattenhalt, vilka tidigare stängts, för att testas och möjligen åter sättas i produktion.

Det långvariga produktionstestet av Tidikas-1, vilken borrades på Raseiniai licensen under 2015, fortsatte under 2016 men avslutades i augusti 2016. Resultaten indikerar att huvudmålet, reven från silurtiden, har dåliga reservoaregenskaper. Olja är tydligt närvarande, men flödena har varit små och knappt hållbara. Under den senare delen av testet har mindre, men mer hållbara flöden, erhållits från den "plattform" av karbonat som ligger under reven. Närvaron av oljeflöden inom detta bergartslager kan indikera förekomsten av en stratigrafisk fälla. Fokus kommer istället härnäst att riktas mot att bättre förstå karbonatstenen som ligger under reven, varvid utbredningen av denna "plattform" kommer utvärderas utifrån seismik.

Tethys Oil har erhållit data från en 50 kvadratkilometer stor 2D-seismisk undersökning över området Njemen på Raseiniai licensen.

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

Likviditet och finansiering

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

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

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

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

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

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

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 23,4 för helåret 2016, jämfört med MSEK 310,2 för 2015. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 31,3 2016 jämfört med MSEK 29,2 för 2015. Nettot av finansiella poster uppgick till MSEK 46,6 under 2016 jämfört med MSEK 372,5 under 2015. Den starkare amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan är den huvudsakliga förklaringen till det positiva finansiella resultatet under 2016. En förväntad utdelning från det helägda dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd var anledningen till det starka finansiella resultatet 2015. Ingen sådan utdelning förväntades i slutet av 2016.

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. Finan-

siella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden på Block 3&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.

Styrelse

Vid årsstämman den 18 maj 2016 återvaldes Per Brilioth, Magnus Nordin, Dennis Harlin, Katherine Støvring och Geoffrey Turbott. Richard Rettig valdes in som ny ledamot. 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 16 möten under 2016. Bland viktiga beslut märks godkännande av kvartalsrapporter, samt beslut om budgeten för 2017. De sex ledamöterna av styrelsen har bestått av fem oberoende ledamöter. De fem 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 2017 att anta en ersättningspolicy för 2017. Ersättningskommittén har antagit en policy som huvudsakligen kommer att vara den som föreslås årsstämman 2016 och som innehåller följande ersättningskomponenter till ledande befattningshavare: grundlön, pension, årlig rörlig lön, icke-finansiella ersättningar, långsiktigt incitamentsystem. För en detaljerad beskrivning av ersättningar under 2016 och ersättningspolicy antagen av ersättningskommittén, vänligen se sidan 27 i bolagsstyrningsrapporten och not 12 till de konsoliderade finansiella räkenskaperna.

Organisation

Vid slutet av året hade Tethys Oil i genomsnitt 19 (17) heltidsanställda. Av dessa var 7 (6) 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 ("HSE") 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 2016 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Bolaget har samma antal aktier per 31 december 2016 som fanns vid årsskiftet 31 december 2015. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 21. Eftersom teckningskursen för optionsprogrammet är lägre än aktiekursen per datum för denna rapport, så inkluderas optionerna i antalet aktier efter utspädning vilket uppgår till 36 232 460 per 31 december 2016.

Per 31 december 2016 innehar Tethys Oil 1 329 224 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Inga aktier återköptes under fjärde kvartalet 2016. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp. Det vägda antalet utestående aktier i omlopp under 2016 uppgår till 34 324 020 före utspädning och till 34 372 065 efter utspädning.

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

Säsongseffekter

Tethys Oil har inga signifikanta säsongsvariationer.

Transaktioner med närstående

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman en total värdeöverföring om SEK 1,00 (SEK 1,00) per aktie, motsvarande MSEK 34,2 (MSEK 34,5) eller MUSD 3,6 (MUSD 3,7), för räkenskapsåret 2016. Värdeöverföringen föreslås genomföras som en kontantutdelning om SEK 1,00 per aktie. Det föreslås också att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning som beskrivs nedan.

MSEK	
Balanserade vinstmedel	245,8
Årets resultat	23,4
	269,2
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna, en överföring om SEK 1,00 per aktie	34,2
I ny räkning balanseras	235,0
	269,2

Kontant utdelning

Styrelsens förslag om en kontantutdelning om SEK 1,00 per aktie motsvarar SEK 34 214 526. Utdelningen kräver godkännande från årsstämman 2017. Avstämningsdag för utdelning beräknas preliminärt vara den 19 maj 2017 och betalning av utdelning beräknas ske 24 maj 2017.

Per den 31 december 2016 uppgick koncernens och moderbolagets soliditet till 82,4 procent respektive 96,9 procent. Efter genomförd utdelning uppgår koncernens och moderbolagets soliditet till 82,1 procent respektive 96,6 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. Styrelsens 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 art 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 17 maj 2017.

Koncernens rapport över totalresultat

MUSD	Not	2016	2015
Intäkter	3	87,1	107,0
Operativa kostnader	9	-36,5	-42,9
Bruttoresultat		50,5	64,2
Avskrivningar	3, 8,	-44,4	-34,7
Prospekteringskostnader	8	-0,1	-1,0
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	-0,7	-0,4
Administrationskostnader	10-12, 21	-5,8	-5,2
Rörelseresultat		-0,5	23,0
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	9,3	7,1
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-6,2	-6,6
Finansiella poster - netto		3,1	0,5
Resultat före skatt		2,7	23,5
Inkomstskatt	15	-	-0,1
Årets resultat		2,7	23,4
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen::			
Valutakursdifferens		-7,0	-3,5
Övrigt totalresultat för året		-7,0	-3,5
Årets totalresultat		-4,4	19,9
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-4,4	19,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Antal utestående aktier	17	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	17	36 232 460	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	17	34 324 020	34 964 288
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning)	17	34 372 065	34 964 288
Resultat per aktie (före utspädning), USD	17	0,08	0,67
Resultat per aktie (efter utspädning), USD	17	0,08	0,67

Koncernens balansräkning

MUSD	Not	31 dec 2016	31 dec 2015	1 jan 2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Olje- och gastillgångar	8	191,1	189,1	166,4
Inventarier		0,1	0,1	0,2
Andelar i intressebolag	6	0,3	1,7	5,2
Långfristiga fordringar		–	0,3	–
		191,4	191,3	171,8
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar	16	7,4	9,2	11,4
Förutbetalda kostnader		1,1	1,9	2,5
Likvida medel		39,0	51,2	47,8
		47,5	62,3	61,7
SUMMA TILLGÅNGAR		238,9	253,6	233,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	17	0,8	0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		71,0	71,0	71,0
Reserver		-1,1	5,9	9,4
Balanserad vinst		126,2	139,5	133,1
Summa eget kapital		196,8	217,2	214,3
Långfristiga skulder				
Långfristiga avsättningar	7	8,8	4,0	3,3
Kreditfacilitet	18	–	–	–
		8,8	4,0	3,3
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga avsättningar	7	1,9	–	–
Leverantörsskulder		0,2	0,1	0,3
Upplupna kostnader	19	9,8	20,2	14,5
Övriga kortfristiga skulder		21,5	12,1	1,1
		33,3	32,4	15,9
Summa skulder		42,1	36,3	19,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		238,9	253,6	233,5

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MUSD	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	
Ingående balans 1 januari 2015	0,8	71,0	9,4	133,1	214,3
Totalresultat					
Årets resultat 2015	-	-	-	23,4	23,4
Valutaomräkningsdifferens 2015	-	-	-3,5	-	-3,5
Övrigt totalresultat	-	-	-3,5	23,4	19,9
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-4,9	-4,9
Betalda utdelningar	-	-	-	-4,1	-4,1
Inlösen av aktier	-	-	-	-8,3	-8,3
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	0,3
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-17,0	-17,0
Utgående balans 31 december 2015	0,8	71,0	5,9	139,5	217,2
Ingående balans 1 januari 2016	0,8	71,0	5,9	139,5	217,2
Totalresultat					
Årets resultat 2016	-	-	-	2,7	2,7
Valutaomräkningsdifferens 2016	-	-	-7,0	-	-7,0
Summa övrigt totalresultat	-	-	-7,0	2,7	-4,4
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-1,5	-1,5
Betalda utdelningar	-	-	-	-3,7	-3,7
Inlösen av aktier	-	-	-	-10,9	-10,9
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	0,3
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-15,8	-15,8
Utgående balans 31 december 2016	0,8	71,0	-1,1	126,2	196,8

Koncernens kassaflödesanalys

MUSD	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-0,5	23,0
Erhållna räntor	13	-	-
Betalda räntor	14	-0,7	-1,0
Inkomstskatt		-	-0,1
Justering för prospekteringskostnader	8	0,1	1,0
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	8	45,7	32,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		44,7	55,7
Ökning/minskning av fordringar		-1,8	-8,9
Ökning/minskning av skulder		9,8	12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		52,7	59,1
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	8	-48,5	-40,8
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-	-0,0
Likvida medel netto från intressebolag	6	0,1	2,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48,4	-38,1
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	17	-1,7	-4,8
Aktieinlösen		-11,5	-8,5
Utdelning		-4,1	-4,3
Långfristig skuld, netto efter kostnader	18	-	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-17,4	-17,7
Årets kassaflöde		-13,1	3,4
Likvida medel vid årets början		51,2	47,8
Valutakursförändringar på likvida medel		0,9	0,0
Likvida medel vid årets slut		39,0	51,2

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2016	2015
Övriga intäkter	5	10,6	10,5
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	-5,6	-3,2
Administrationskostnader	10-12, 21	-31,3	-29,2
Rörelseresultat		-26,3	-21,9
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	85,1	410,9
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-31,5	-38,2
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	20	-7,0	-0,2
Summa resultat från finansiella investeringar		46,6	372,5
Bokslutsdispositioner	24	3,1	-40,4
Resultat före skatt		23,4	310,2
Inkomstskatt	15	-	-
Årets resultat*		23,4	310,2

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

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 Dec 2016	31 Dec 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		0,2	0,3
Aktier i dotterbolag	20	1,0	7,3
Långfristiga fordringar från koncernföretag		245,2	126,0
Andelar i intressebolag	6	2,7	14,8
		249,1	148,2
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	2,8	0,8
Förutbetalda kostnader		0,7	1,5
Kassa och bank		104,6	365,8
		108,1	368,1
SUMMA TILLGÅNGAR		357,2	516,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
<i>Bundet eget kapital:</i>			
Aktiekapital		5,9	5,9
Reservfond		71,1	71,1
<i>Fritt eget kapital:</i>			
Överkursfond		481,0	481,0
Balanserad förlust		-235,2	-396,4
Årets resultat		23,4	310,2
Summa eget kapital		346,2	471,9
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,5	0,9
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag		7,1	43,2
Övriga kortfristiga skulder		2,1	0,2
Upplupna kostnader	19	0,2	0,4
Summa skulder		10,9	44,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		357,2	516,6

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
Opening balance 1 January 2015	5.9	71.1	481.0	-399.6	147.9	306.3
Transfer of prior year net result	-	-	-	147.9	-147.9	-
Comprehensive income						
Result for the year	-	-	-	-	310.2	310.2
Period result	-	-	-	-	310.2	310.2
Total comprehensive income	-	-	-	-	310.2	310.2
Transactions with owners						
Purchase of own shares			-	-41.6	-	-41.6
Dividends paid				-35.2	-	-35.2
Share redemption				-70.4	-	-70.4
Incentive programme	-	-	-	2.5	-	2.5
Total transactions with owners			-	-144.7	-	-144.7
Closing balance 31 December 2015	5.9	71.1	481.0	-396.4	310.2	471.9
Opening balance 1 January 2016	5.9	71.1	481.0	-396.4	310.2	471.9
Transfer of prior year net result	-	-	-	310.2	-310.2	-
Comprehensive income						
Result for the year	-	-	-	-	23.4	23.4
Period result	-	-	-	-	23.4	23.4
Total comprehensive income	-	-	-	-	23.4	23.4
Transactions with owners						
Purchase of own shares			-	-14.6	-	-14.6
Dividends paid				-34.4	-	-34.4
Share redemption				-102.6	-	-102.6
Incentive programme	-	-	-	2.6	-	2.6
Total transactions with owners			-	-149.0	-	-149.0
Closing balance 31 December 2016	5.9	71.1	481.0	-235.2	23.4	346.2

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-26,3	-21,9
Erhållna räntor	13	0,0	4,1
Betalda räntor	14	-	-
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		9,5	-34,5
Justering för ännu ej betalda utdelningar		-	350,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-16,8	297,7
Ökning/minskning av fordringar		-1,2	207,5
Ökning/minskning av skulder		-33,9	38,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-51,9	543,5
Investeringsverksamheten			
Likvida medel netto från intressebolag	6	6,4	22,8
Investeringar i långfristiga fordringar		-71,9	-61,1
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-	-0,1
Investeringar i derivatinstrument		-	-2,5
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-65,6	-40,8
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	17	-14,6	-41,6
Utdelning		-34,4	-35,2
Aktieinlösen		-102,6	-70,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-151,7	-147,1
Årets kassaflöde		-269,2	355,6
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		365,8	14,7
Valutakursförluster på likvida medel		8,0	-4,5
Likvida medel vid årets slut		104,6	365,8

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 18 april 2017 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 2015 och har tillämpats konsekvent för alla presenterade år. 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 tillätna att göras från IFRS. Moderbolagets redovisningsprinciper motsvarar de för Koncernen, med undantag för de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Nya och ändrade standarder tillämpade av koncernen

IASB utfärdade flera ändringar i redovisningsstandarder som trädde i kraft 1 januari 2016. Ingen av dessa hade en materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

IAS 21 tillåter finansiell rapportering i annan valuta än svenska kronor (SEK) för svenska koncerner. Tethys Oils styrelse har beslutat att koncernen skall använda USD i sin finansiella rapportering fr.o.m. den 1 januari 2016. Syftet är att förbättra läsarens förståelse för bolagets finansiella rapportering och öka transparensen. Se sida 54 för mer information.

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 15 *Revenue from Contracts with Customers* – IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Koncernen väljer mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen avser inte att förhandstillämpa standarden. Under 2016 har koncernen påbörjat utvärderingen av effekten av den nya standarden och den preliminära

bedömningen är att den inte kommer att få en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning vid övergångstidpunkten. Införandet av standarden kan dock komma att innebära utökade upplysningskrav.

IFRS 9 *Financial Instruments* – IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. 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 och introducerar en ny nedskrivningsmodell samt nya regler för säkringsredovisning vilket innebär att det kan komma att bli lättare att tillämpa säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen avser inte att förhandstillämpa standarden. Koncernen har inte påbörjat utvärderingen av standardens påverkan men den preliminära bedömningen är att den inte kommer ha väsentlig påverkan på resultat och ställning utan påverkan kan komma att bestå i skillnad i presentation och vissa tillkommande upplysningskrav. Detta baseras på att koncernen inte tillämpar säkringsredovisning och tillämpning av den nya nedskrivningsmodellen bedöms inte innebära en väsentlig påverkan på koncernen då det i princip inte finns några osäkra fordringar inom koncernen.

IFRS 16 *Leases* – IFRS 16 publicerades i januari 2016. Implementeringen av standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och ett finansiellt åtagande att betala leasingavgifter redovisas. Korta kontrakt och kontrakt av mindre värde undantas. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Koncernen avser inte att förhandstillämpa standarden. EU har ännu inte antagit standarden. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. I nuläget innehar koncernen endast ett avtal avseende hyra av kontor i övrigt är de leasingavtal som finns i koncernen hänförliga till tillgångar av mindre värde såsom kopieringsmaskiner. Med avseende på de fåtal leasingavtal som återfinns i koncernen är den preliminära bedömningen att denna standard inte kommer att få väsentlig påverkan på koncernen.

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 orealiserade 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.

Samarbetsarrangemang

Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende

på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. Tethys Oil har gemensamma verksamheter.

Gemensamma verksamheter

Koncernen redovisar sina direkta rättigheter till tillgångar, skulder, intäkter och kostnader från gemensamma verksamheter och sin andel av gemensamt ägda tillgångar och skulder eller uppkomna intäkter och kostnader. Dessa har inkluderats i de finansiella rapporterna under respektive relevant post. I koncernen bedrivs olje- och gasverksamheten som en gemensam verksamhet 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 den gemensamma verksamheten.

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 orealiserade 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 verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används US dollar (USD), som är den valuta som Koncernen valt som presentationsvaluta.

Ny valuta vid finansiell rapportering

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

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 dagskursmetoden. 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:

Valuta	31 december 2016		31 december 2015	
	2016 genomsnitt	2016 periodens slut	2015 genomsnitt	2015 periodens slut
SEK/USD	8,63	9,42	8,45	8,51
SEK/EUR	9,52	9,80	9,42	9,30
SEK/CHF	8,75	9,17	8,80	8,60

Segmentsinformation

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv och rapporteras i linje med den interna rapporteringen, främst baserad på resultatmått, till bolagets ledning. Segmentsinformation visas endast i de fall det är tillämpligt.

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 anskaffningsvärde, 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, borrhning 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 anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen.

Kostnader för rutinmässiga 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 produktionsbaserad avskrivningsmetod (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. Inga avskrivningar redovisas under prospekterings- och utvecklingsfasen.

Bevisade reserver är de mängder petroleum som, genom analys av geologisk och teknisk data, med skäligh 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 kategori-

seras 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 sannolikhetsteori 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 prospekteringsborrning 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 prövar 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 8, 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 observerbara marknadsdata samt nivå 3) värderingsteknik baserad på annan information än observerbara 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.

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 Övriga fordringar samt Likvida medel i balansräkningen. Fordringar och Övriga fordringar bokförs initialt till verkligt värde och värderas därefter till kostnad i enlighet med effektivräntemetoden. 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 effektivräntemetoden.

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 kostnadsförs 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 för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Då något koncernföretag köper moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt

hänförlbara 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 hänförlbara transaktionskostnader och skatteeffekter i eget kapitalet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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 förpliktelser. 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 livstid baserat på fältets produktion, enligt produktionsenhetsmetoden. Redovisningstransaktionen som utgör bokningen av tillgången tar hänsyn till nuvärdet av den framtida skyldigheten. Nuvärdesfaktorn av den förväntade återställningsskyldigheten löses gradvis upp över fältets livstid 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 effektivräntemetoden och räntekostnad beräknad på effektiv avkastning. Effektivräntemetoden 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 in natura. 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 under- eller överuttag. 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 överuttagna volymerna.

Produktionsdelning

Block 3&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 oil 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 operations, 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.

Personalförmåner

Kortfristiga förmåner såsom löner, sociala kostnader och semesterlön kostnadsförs då de uppkommer.

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.

Incitamentsprogram

Aktierelaterade ersättningar där regleringen görs i aktier redovisas i resultaträkningen som en del av administrationskostnader och som eget kapital i balansräkningen. Optionen värderas till verkligt värde vid dagen för tilldelningen enligt Black & Scholes optionsvärderingsmetod och redovisas i resultaträkningen utan någon omvärdering av optionen.

Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställd 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 har identifierat 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.

Finansiella instrument

Tillgångar och skulder redovisas först till verkligt värde plus transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde om inte annat anges. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. IAS 39 tillämpas ej.

Andelar i dotterbolag

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

Koncernbidrag

Moderbolaget tillämpar alternativregeln och redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition.

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, Riskhantering

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 riskhantering

Teknisk och geologisk risk

I Tethys Oils nuvarande utvecklingskedje sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av utvecklade 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 2016.

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 (MUSD)	2,7	2,7
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
Summa påverkan på årets resultat (MUSD)*	+11.8	-11.8

* Exklusive under-/överuttag.

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 miljökänsligt. 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 res-

triktioner för att bedriva verksamhet i miljökänsliga 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 riskhantering

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 2016 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. Tethys Oil har även bankkonton i utländsk valuta och är därigenom exponerad mot förändringar i valutakurser. Nedan beskrivs exponeringen till valutor med hänvisning till poster i räkenskaper:

	2016	2015
Intäkter	100% i USD	100% i USD
Investeringar	99% i USD	99% i USD
Extern finansiering vid årsslut	Nej	Nej

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 koncernbolag till USD då koncernens resultat påverkas samt när nettotillgångar i koncernbolag räknas om till USD vilket påverkar det egna kapitalet. Moderbolaget har utgivit lån till sina dotterbolag i USD och förändringar i växelkurs påverkar moderbolagets resultaträkning. 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 (MUSD)	2,7	2,7
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
Summa påverkan på årets resultat (MUSD)	4,1	-4,2

Likviditets- och kapitalrisk

Genom att vara verksam 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 eget kapital- och lånefinansierat genom nyemissioner, obligationslån, kreditfaciliteter samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan komma att behövas för att finan-

siera 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 gynnsamt. Koncernen säkerställer löpande att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Ledningen följer löpande rullande prognoser för koncernens likvida medel (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) baserade på förväntade framtida kassaflöde.

Förfallostruktur på Tethys Oils finansiella skulder	31 december 2016		31 december 2015	
	<1 år	1-3 år	<1 år	1-3 år
MUSD				
Leverantörsskulder och övriga skulder	21,7	-	12,2	-
Summa	21,7	-	12,2	-

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 2016 uppgick koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till MUSD 7,1 (MUSD 7,5), 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 2016		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
MUSD			
Kundfordringar och lånefordringar	-	7,4	-
Likvida medel	-	39,0	-
Leverantörsskuld	-	-	0,2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	21,5

	31 december 2015		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
MUSD			
Kundfordringar och lånefordringar	-	9,2	-
Likvida medel	-	51,2	-
Leverantörsskuld	-	-	0,1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	12,1

Alla finansiella tillgångar och skulder är kortfristiga och till verkligt värde då diskonterings effekterna bedöms vara immateriella.

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 2, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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 och resurser

Koncernens verksamhet är prospektering, utbyggnad och produktion av olje- och gasreserver. Uppskattningar av olje- och gasreserver och resurser används i beräkningar vid bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov, för koncernens egna modeller och vid redovisning av avskrivning av olje- och gastillgångar samt återställningskostnader. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver och resurser, 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 produktionsenhetensmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhoring, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda 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 8). Koncernen har gjort bedömningar och antaganden utifrån exempelvis förväntat oljepris, diskonteringsränta och reserver samt resurser 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 kunna användas (not 15).

Not 3, Segmentinformation

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv och rapporteras i linje med den interna rapporteringen, främst baserad på resultatmått, till bolagets ledning, vilken bedöms vara ansvarig operativ beslutsfattare. Tidigare är

har bolagets operativa beslutsfattare bedömts vara styrelsen. Det har inte skett några förändringar avseende operativa segment till följd av förändringen av operativ beslutsfattare. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan. Intäkter är hänförliga till externa parter (ej koncerninternt).

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

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

Per 31 december 2016 (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, 8

och 9, hänförs sig endast till Oman och Block 3&4 i synnerhet. Avseende olje- och gastillgångar presenteras segmentrapportering i not 8. Vänligen se not 3 avseende Kreditrisk av kundfordringar.

Not 4, Intäkter

MUSD	2016	2015
Försäljning,	95,4	104,9
Underuttag (överuttag)	-2,4	2,2
Överuttagsjustering Rapporteringssfel	-5,9	–
Revenue	87,1	107,0

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

av Rapporteringssfelet kommer att minska Tethys Oils intäkter och resultat för 2016 med det beloppet.

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

Not 5, Övriga intäkter

Delar av de administrativa kostnaderna, såsom kostnader i moderbolaget internt fakturerade till andra delar av koncernen, allokeras till olje- och gasprojekt där kostnaderna kapitaliseras. Övriga intäkter i moderbolaget uppgick under 2016 till MSEK 10,6 jämfört med MSEK 10,5 föregående år. 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 2016 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 Raiseiniai. 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 2016.

	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%

MUSD	31 dec 2016	31 dec 2015
1 januari	1,7	5,2
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	-0,7	-0,4
Utdelning från intressebolag	-0,7	-2,7
Valutakursdifferens	-	-0,4
Utgående balans	0,3	1,7

Not 7, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3&4 i Oman uppgår per 31 december 2016 till MUSD 4,8 (4,0). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp. Förändringen i avsättningen är hänförlig till en mer detaljerad beräkning av återställningskostnaderna vilket påverkar avsättningens nuvärde.

Tethys Oil har en långfristig avsättning om MUSD 4,0 hänförlig till Rapporteringsfelet som totalt uppskattas uppgå till MUSD 5,9. Tethys Oil har också en kortfristig avsättning om MUSD 1,9 hänförlig till Rapporteringsfelet.

MUSD	Avsättning för återställande	Övriga avsättningar
1 januari 2016	4,0	-
Investeringar	-	5,9
Förändringar i uppskattningar	0,5	-
Nuvärdesjustering	0,3	-
31 december 2016	4,8	5,9
Kortfristiga	-	1,9
Långfristiga	4,8	4,0
Summa	4,8	5,9

MUSD	Avsättning för återställande	Övriga avsättningar
1 januari 2015	3,3	-
Investeringar	-	-
Förändringar i uppskattningar	0,5	-
Nuvärdesjustering	0,2	-
31 december 2015	4,0	-
Kortfristiga	-	-
Långfristiga	4,0	-
Summa	4,0	-

Not 8, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Slutdatum	Återstående licensåtagande	Tethys Oil, %	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3&4	Produktion	Juli 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, privata investerare
Litauen	Raiseiniai ³	Prospektering	Sep 2022	MEUR 1,2	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare

MUSD	31 Dec 2016	31 Dec 2015
Kostnadsställen med produktion	190,8	189,1
Kostnadsställen utan produktion	0,3	-
Summa olje- och gastillgångar	191,1	189,1

- I enlighet med licensvillkoren har Tethys Oil i samband med licensförslängningen lämnat in en obligatorisk ansökan om att frånträda delar av licensen som ännu ej godkänts av franska myndigheter. Diskussioner om framtiden för de franska licenserna pågår.
- 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.
- 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 gastillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.

MUSD		Övriga ej kassaflödes-	Avskrivningar	Prospekterings-	Investeringar	Bokfört värde	
Land	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2016	påverkande poster 1 jan–31 dec 2016	1 jan–31 dec 2016	kostnader 1 jan–31 dec 2016	1 jan–31 dec 2016	
Oman Block 3&4	Producerande	190,8	-2,1	-44,4	–	48,2	189,1
Oman Block 15	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–
Frankrike Attila	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–
Frankrike Alès	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–
Nya projekt	Icke-producerande	0,3	–	–	-0,1	0,3	0,1
Summa		191,1	-2,1	-44,4	-0,1	48,5	189,1

MUSD		Övriga ej kassaflödes-	Avskrivningar	Prospekterings-	Investeringar	Bokfört värde	
Land	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2015	påverkande poster 1 jan–31 dec 2015	1 jan–31 dec 2015	kostnader 1 jan–31 dec 2015	1 jan–31 dec 2015	
Oman Block 3&4	Producerande	189,1	17,6	-34,6	–	40,7	165,4
Oman Block 15	Icke-producerande	–	–	–	-1,0	–	1,0
Frankrike Attila	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–
Frankrike Alès	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–
Nya projekt	Icke-producerande	0,1	–	–	–	0,1	–
Summa		189,1	17,6	-34,6	-1,0	40,7	166,4

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 2016 använts. Med avseende på diskonteringsränta används en ränta om 8 procent efter skatt för omanska respektive litauiska tillgångar. Under 2016 och 2015 skedde inga nedskrivning av tillgångar.

Prospekteringskostnader under 2016 uppgick till MUSD 0,1 och avser huvudsakligen nya projekt som avslutats under året. Prospekteringskostnader under 2015 uppgick till MUSD 1,0 och avsåg huvudsakligen Block 15 då projektet frånträtts under året.

MUSD		2016	2015
Investeringar Block 3&4			
Kategorier			
Borrning – Prospektering/Utvärdering		-2,4	-4,8
Borrning – Utbyggnad		-25,5	-14,4
Geologi och geofysik		-4,1	-8,4
Anläggningar och infrastruktur		-10,7	-7,6
Pipeline		-1,6	-2,9
Övriga investeringar		-3,9	-2,6
Summa		-48,2	-40,7

MUSD		31 Dec 2016	31 Dec 2015
Olje- och gastillgångar Block 3&4			
Kategorier			
Borrning – Prospektering/Utvärdering		37,8	35,3
Borrning – Utbyggnad		107,9	80,9
Geologi och geofysik		38,2	33,8
Anläggningar och infrastruktur		83,1	71,8
Pipeline		22,1	20,4
Tethys Oils egna kostnader		5,1	4,5
Övrig capex		35,4	36,9
Ackumulerade avskrivningar		-138,9	-94,5
Summa		190,8	189,1

Not 9, Operativa kostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Operativa kostnader				
Produktionskostnader	-33,5	-38,4	–	–
Renoveringsborrningar	-3,1	-4,5	–	–
Summa	-36,5	-42,9	–	–

Not 10, Ersättning till Bolagets revisor

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Ersättning till bolagets revisor omfattar::				
PwC:				
Revisionsarvode	-0,1	-0,1	-1,0	-1,0
Revisionsrelaterat arvode	0	0	-0,2	-0,2
Skattekonsultationer	–	–	–	–
Övrigt	–	–	–	–
Summa	-0,1	-0,1	-1,2	-1,2

Not 11, Administrationskostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Administrationskostnader				
Personalkostnader	-3,5	-2,9	-16,5	-13,7
Hyror	-0,3	-0,3	-1,8	-1,7
Övriga kontorskostnader	-0,1	-0,3	-0,5	-1,6
Noteringskostnader	-0,1	-0,1	-0,8	-1,0
Kostnader extern kommunikation	-0,1	-0,1	-1,1	-1,0
Övriga kostnader	-1,7	-1,5	-10,5	-10,2
Summa	-5,8	-5,2	-31,3	-29,2

Not 12, Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda per land	2016		2015	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget				
Sverige	7	5	6	4
Totalt moderbolaget	7	5	6	4
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	10	7	9	6
Förenade Arabemiraten	2	1	2	1
Totalt utländska dotterbolag	12	8	11	7
Totalt koncernen	19	13	17	11

TSEK	2016		2015	
	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget				
Sverige	-1,4	-0,4	-1,2	-0,4
Totalt moderbolaget	-1,4	-0,4	-1,2	-0,4
Dotterbolag i Sverige				
Utländska dotterbolag				
Oman	-1,3	-	-1,0	-
Förenade Arabemiraten	-0,3	-	-0,3	-
Totalt utländska dotterbolag	-1,6	-	-1,3	-
Totalt koncernen	-3,1	-0,4	-2,5	-0,4

TSEK	2016		2015	
	Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD och övriga anställda	Övriga anställda	Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	-0,5	-0,9	-0,5	-0,7
Totalt moderbolaget	-0,5	-0,9	-0,5	-0,7
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-	-1,3	-	-1,0
Förenade Arabemiraten	-	-0,3	-	-0,3
Totalt utländska dotterbolag	-	-1,6	-	-1,3
Totalt koncernen	-0,5	-2,6	-0,5	-2,0

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda inom koncernen är för närvarande 19.

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.

Ledningen består av tre personer av vilka verkställande direktören är en.

Under 2016 och 2015 har en kvinna varit styrelseledamot och ingen kvinna har ingått i ledningen.

Ersättning till ledningen under 2016, MSEK	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat långsiktigt incitament*	Övriga förmåner	Summa 2016
VD	-2,082	-0,443	-0,340	-1,288	-0,012	-4,164
Övriga ledande befattningshavare	-3,080	-0,485	-0,454	-1,584	-0,241	-5,844
Total	-5,162	-0,928	-0,794	-2,872	-0,253	-10,008

Ersättning till ledningen under 2015, MSEK	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat långsiktigt incitament*	Övriga förmåner	Summa 2015
VD	-1,733	-0,324	-0,405	-1,413	-0,011	-3,886
Övriga ledande befattningshavare	-2,217	-0,432	-0,405	-1,397	-0,023	-4,474
Total	-3,950	-0,756	-0,810	-2,810	-0,034	-8,360

* Tilldelning av teckningsoptioner från incitamentsprogrammet uppgår 2016 för VD till 70 000 st (78 000 st) och för övriga ledande befattningshavare till 87 000 st (78 000 st) totalt 157 000 st (156 000 st). Se not 21 för mer information.

MSEK	Ersättning till styrelseledamöter (i egenskap av styrelseledamöter)		Summa 2016	Summa 2015	Närvaro 2016
	Lön	Ersättning			
Per Brilioth	-	-0,250	-0,250	-0,225	13/16
Dennis Harlin	-	-0,560	-0,560	-	16/16
Staffan Knafve	-	-	-	-0,500	-
Magnus Nordin	-	-	-	-	16/16
Jan Risberg	-	-	-	-0,250	-
Katherine Støvring	-	-0,250	-0,250	-0,225	15/16
Geoffrey Turbott	-	-0,250	-0,250	-	16/16
Richard Rettig	-	-0,250	-0,250	-	8/9
Summa	-	-1,560	-1,560	-1,200	

Vid årsstämman den 18 maj 2016 återvaldes Per Brilioth, Magnus Nordin, Dennis Harlin, Katherine Støvring och Geoffrey Turbott till styrelsemedlemmar. Richard Rettig valdes in som ny ledamot. 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.

Ersättningspolicy avseende ledning

Ersättning till ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

- grundlön,
- pensionsförmåner,
- årlig rörlig lön inklusive rätt att delta i aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram;
- övriga förmåner, samt
- avgångsvederlag

Grundlön

Grundlönen ska baseras på marknadsförhållanden, ska vara konkurrenskraftig och ska beakta omfattningen och ansvaret som är förenat med befattningen, liksom den ledande befattningshavarens skicklighet, erfarenhet och prestationer.

Pensionsförmåner

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

Rörlig lön

Ledande befattningshavare ska omfattas av två rörliga ersättningsystem i form av kontant ersättning och/eller i kombination med en rätt att förvärva teckningsoptioner i Bolaget inom ramen för långsiktiga incitamentsprogram. Rörlig lön kan betalas till anställda baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Den rörliga lönen ska ligga inom intervallet 1–4 månadslöner. Målen för rörliga kontanta ersättningsystem ska bestämmas av styrelsen inför varje räkenskapsår och individuella avtal ska ingås med respektive deltagare vars innehåll beror på deltagarens befattning vid avtalsingåendet. Målen ska vara objektivt mätbara samt relaterade till budget. Målen ska bestå av finansiella och operativa nyckeltal. Rörlig ersättning ska bestämmas årligen i samband med offentliggörandet av bokslutskommunikén för respektive räkenskapsår baserat på en utvärdering av deltagarnas uppfyllelse av målen såsom de beskrivs i de enskilda avtalen. Utbetalning av rörlig kontant ersättning ska vara villkorad av att deltagarens anställning inte upphört under incitamentsprogrammets löptid. Styrelsen ska ha rätt att under programmets löptid justera ersättningsystemet vid till exempel extraordinära upp- och nedgångar i koncernens resultat.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet har som syfte att möjliggöra bibehållande och rekrytering av kvalificerad och hängiven personal inom den globala oljebranschen. Programmet omfattar all personal och avsikten är att det ska vara årligen återkommande.

Övriga förmåner

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

Avgångsförmåner

En uppsägningstid på tolv månader gäller mellan Bolaget och VD 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.

Not 13, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	–	–	9,0	4,1
Valutakursvinster	9,1	7,0	73,7	55,3
Övriga finansiella intäkter	0,3	0,2	2,4	1,5
Anticiperad utdelning från koncernföretag	–	–	–	350,0
Summa	9,3	7,1	85,1	410,9

Not 14, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader	-0,6	-1,0	–	–
Valutakursförluster	-3,8	-4,4	-31,2	-35,7
Övriga finansiella kostnader	-1,8	-1,2	-0,3	-2,5
Summa	-6,2	-6,6	-31,5	-38,2

Not 15, Skatt

Koncernens inkomstskatt uppgår till MUSD 0,0 (MUSD 0,1). 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 MUSD 200,7 (MUSD 234,5). Det finns ingen tidsbegränsning avseende användandet av underskottsavdragen.

Skatten på moderbolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppkomma om svensk skattesats hade tillämpats enligt följande:

Moderbolaget MSEK	2016
Resultat före skatt	23,4
Beräknad bolagsskatt 22%	-5,1
Effekt av icke avdragsgilla kostnader	-3,1
Effekt av icke skattepliktiga intäkter	0,5
Effekt av nyttjande av underskottsavdrag vilka tidigare ej redovisats som uppskjuten skattefordran	7,7
Skattekostnad	0,0

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 royaltyandel uttagen in 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 16, Övriga fordringar

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Övriga fordringar				
Moms	0,1	0,1	2,7	0,6
Fordran oljeförsäljning	7,1	7,5	–	–
Övrigt	0,3	1,6	0,2	0,2
Summa	7,4	9,2	2,8	0,8

Not 17, Eget kapital

Per den 31 december 2016 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Bolaget har samma antal aktier per 31 december 2016 som fanns vid årsskiftet 31 december 2015. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 21. Eftersom teckningskursen för optionsprogrammen är lägre än aktiekursen per datum för denna rapport, så inkluderas optionerna i antalet aktier efter utspädning vilket uppgår till 36 232 460 per 31 december 2016.

Per 31 december 2016 innehar Tethys Oil 1 329 224 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. 245 555 aktier återköptes under 2016. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp. Det vägda antalet utestående aktier i omlopp under 2016 uppgår till 34 324 020 före utspädning och till 34 372 065 efter utspädning.

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

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 1 329 224 vilka har reducerat antalet aktier i cirkulation. Det finns ingen utspädningseffekt för 2015.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman en total värdeöverföring om SEK 1,00 (SEK 1,00) per aktie, motsvarande MSEK 34,2 (MSEK 34,5) respektive MUSD 3,6 (MUSD 3,7), för räkenskapsåret 2016. Värdeöverföringen föreslås genomföras som en kontantutdelning om SEK 1 per aktie. Det föreslås också årsstämman att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning.

Not 18, Långfristiga skulder

Tethys Oil har ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 38 med BNP Paribas. Som säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3&4. Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 31 december 2016 var inte kreditfaciliteten utnyttjad.

Not 19, Upplupna kostnader

	Group MUSD		Parent MSEK	
Upplupna kostnader	2016	2015	2016	2015
Upplupna kostnader relaterade till olje- och gasverksamheten	9,7	19,8	-	-
Övriga upplupna kostnader	0,1	0,4	0,2	0,4
Summa	9,8	20,2	0,2	0,4

Not 20, 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	1 000	100%	USD 1
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	Brittiska jungfruöarna	1	100%	USD 1

MSEK	Moderbolaget	Moderbolaget
Aktier i dotterbolag	31 december 2016	31 december 2015
1 januari	7,3	1,5
Förvärv/Avyttringar	-6,4	2,4
Lämnat aktierägartillskott	0,4	3,5
Nedskrivning i dotterbolag	-0,4	-0,1
31 december	1,0	7,3

Nedskrivningar av aktier i dotterbolag är främst relaterade till de prospekteringskostnader i dotterbolag som beskrivs i not 8.

Not 21, Incitamentsprogram

Tethys Oil har incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda.

Tilldelning är inte garanterad och Styrelsen i Bolaget ska besluta om och verkställa tilldelning inom angivna ramar. Teckningsoptionerna har överlåtits vederlagsfritt till deltagarna och Koncernen står för deltagarnas eventuella inkomstskatt till den del denna är hänförlig till programmet. Teckningsoptionernas marknadsvärde har beräknats med tillämpning av Black & Scholes-värderingsmodell av ett oberoende värderingsinstitut. Teckningskursen är baserad på den för aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm noterade volym-

vägda genomsnittliga betalkursen under en tvåveckorsperiod innan beslut om tilldelning.

Teckningsoptioner utfärdades 2015 och 2016 baserat på beslut från respektive årsstämma. Antalet emitterade teckningsoptioner under 2016 var 350 000 st (356 000 st) där antalet tilldelade under 2016 uppgick till 335 000 st (312 000 st). Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner hålls av bolaget.

Inga teckningsoptioner löstes in under 2016.

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Antal teckningsoptioner				
			1 jan 2016	Emitterade 2016	Förfallna 2016	Utnyttjade 2016	31 dec 2016
2015 incitamentsprogram	23 maj – 5 okt, 2018	76,8	356 000	0	0	0	356 000
2016 incitamentsprogram	28 maj – 4 okt, 2019	62,6	0	350 000	0	0	350 000
Summa			356 000	350 000	0	0	706 000

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Antal teckningsoptioner				
			1 jan 2015	Emitterade 2015	Förfallna 2015	Utnyttjade 2015	31 dec 2015
2015 incitamentsprogram	23 maj – 5 okt, 2018	76,8	0	356 000	0	0	356 000
Summa			356 000	356 000	0	0	356 000

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Koncernen MUS\$		Moderbolaget MSEK	
	2016	2015	2016	2015
Incitamentsprogram, kostnader	-0,7	-0,6	-4,6	-4,2
Summa	-0,7	-0,6	-4,6	-4,2

Eftersom teckningskursen är lägre än aktiepriset per 31 december 2016, ingår teckningsoptionerna i antalet utspädda aktier vilka uppgår till 36 232 460 per balansdagen och antalet genomsnittliga aktier i omlopp efter utspädning under fjärde kvartalet 2016 till 34 405 662. Kostnaden för programmet har beräknats utifrån Black & Scholes värderingsmodell där det viktigaste invärdet är, utöver de i ovanstående tabell, förväntad volatilitet. Kostnaden för incitamentsprogrammet utgör en del av administrationskostnaderna och inkluderar skatt och sociala avgifter där det är tillämpligt.

Not 22, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2016 uppgick ställda säkerheter till MUS\$ 173,2 (213,0). 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 MUS\$ 0,1 (0,1) ställd säkerhet avseende hyresavtal i moderbolaget.

Not 23, Ansvarförbindelser

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

Not 24, Bokslutsdispositioner

Moderbolaget (MSEK)	2016	2015
Lämnade koncernbidrag	-	-41,6
Erhållna koncernbidrag	3,1	1,2
Summa	3,1	-40,4

Not 25, Närståendetransaktioner

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

Not 26, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Tethys Oils andel av produktionen på Block 3&4 onshore Sultanatet Oman, före avräkning av statens andel, uppgick under januari och februari 2017 till 383 059 respektive 347 152 fat olja, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 12 357 respektive 12 398 fat olja.

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, 18 april 2017

Dennis Harlin, *styrelseordförande*

Per Brilioth, *styrelseledamot*

Katherine Støvring, *styrelseledamot*

Geoffrey Turbott, *styrelseledamot*

Magnus Nordin, *verkställande direktör*

Richard Rettig, *styrelseledamot*

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38–66 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Tethys Oil är ett svenskt olje- gasbolag med sin primära verksamhet lokaliserad i Oman. Verksamheten i Oman representerade 100% av koncernens totala intäkter för räkenskapsåret 2016 och 80% av koncernens totala tillgångar per den 31 december 2016. Vi utformade vår revision genom att fastställa en väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

En del i vår revisionsplanering var att avgöra graden av revisionsinsatser som skulle genomföras på koncernens huvudkontor samt på

lokala kontor. I enlighet med koncernens organisation utförs vissa processer för redovisning och finansiell rapportering utanför bolagets huvudkontor vilket har inneburit att vi utfört våra revisionsinsatser både på koncernens huvudkontor samt på kontoret i Oman, där vi har erhållit rapportering från de specifika granskningsinsatser som utförts av komponentrevisorerna i Oman.

Vi har inhämtat rapportering från komponentrevisorer i Oman vid två tillfällen under räkenskapsåret 2016 och vi har rapporterat resultaten från våra granskningsinsatser till företagsledningen och till revisionsutskottet efter vår översiktliga granskning av rapporten för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2016 samt efter årsbokslutsrevisionen av räkenskapsåret 2016.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Vi valde resultat före skatt som riktmärke eftersom vi anser att detta är det riktmärke som användarna oftast använder för jämförelse av koncernens utveckling och eftersom det är ett allmänt accepterat riktmärke. Även om den underliggande verksamheten och graden av aktiviteter i koncernen i allt väsentligt är oförändrade jämfört med föregående år, så har resultatet väsentligen påverkats av volatiliteten i oljepriset. Revisionsstandards anger att en alternativ ansats till bestämmande av väsentlighet är mer relevant när intäkter och resultat är volatila och ej representerar den underliggande och uthålliga utvecklingen i bolaget. Givet volatiliteten i resultat före skatt som är orsakad av volatiliteten i oljepriset har vi beslutat att vår väsentlighet skall baseras på det genomsnittliga resultatet före skatt för åren 2014, 2015 och 2016.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Återvinning av det bokförda värdet av olje- och gastillgångar

Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar, uppgående till MUSD 191,1 (MUSD 189,1) per 31 december 2016, utgör majoriteten av tillgångarna i koncernens balansräkning.

Det bokförda värdet försvaras av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde med avdrag för kostnader för försäljning (återvinningsvärdet).

Företagsledningen har utfört ett nedskrivningstest på olje- och gastillgångarna relaterade till Block 3&4 i Oman. Testet som har till syfte att bedöma om bokfört värde kan försvaras, kräver att företagsledningen gör väsentliga antaganden som beskrivs i redovisningsprinciperna och i not 2 och 8 till årsredovisningen, där risken finns för att värderingen av olje- och gastillgångar samt eventuell nedskrivning eller vändning av nedskrivning kan vara felaktig.

Företagsledningens prövning innefattar överväganden av ett flertal faktorer som inkluderar men ej är begränsade till koncernens intention att fortsätta med framtida arbetsprogram, framgångar i framtida borrhningar, storleken på bevisade och sannolika reserver, prospekteringsresurser, kort- och långsiktiga oljepriser, framtida kostnader samt diskonteringsränta och inflation.

Beräkningen av olje- och gasreserver och prospekteringsresurser är ett väsentligt bedömningsområde på grund av den tekniska osäkerheten i bedömningen av beräknade kvantiteter. Beräkningen av bevisade och sannolika reserver har en direkt påverkan på avskrivningar och utgör basen för bedömning av framtida planerad produktion som används i nedskrivningstester av olje- och gastillgångar.

Beräkningen av reserver är också en grundläggande indikator av koncernens framtida resultatutveckling och utgör därför viktig information i koncernens årsredovisning. Beräkningen av bevisade och sannolika reserver är certifierade av bolagets externa reservrevisor, DeGolyer and MacNaughton, som är experter inom detta område. Beräkningen av prospekteringsresurser utförs av koncernens interna reservingenjör.

Företagsledningen har inkluderat alla dessa bedömningar i bestämmandet av återvinningsvärdet och jämfört detta med bokfört värde. Testet har resulterat i att det bokförda värdet som är associerat med Block 3&4 i Oman kan försvaras.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har inhämtat företagsledningens nedskrivningstest upprättat med syfte att bedöma återvinningsvärdet på olje- och gastillgångar.

Antagandena som ligger till grund för företagsledningens beräkning av återvinningsvärdet av olje- och gastillgångar är i grunden subjektiva. Våra revisionsinsatser har därför bestått i att bedöma rimligheten i företagsledningens väsentliga bedömningar i bestämmandet av återvinningsvärdet. Mer specifikt har vårt arbete inkluderat men ej varit begränsat till följande insatser:

- jämförelse av antagande avseende kortsiktiga oljepriser mot externa terminspriser;
- jämförelse av antagande avseende långsiktiga oljepriser mot prognoser publicerade av mäklare, analytiker, konsulter och branschorgan som ger ett spann av relevanta datapunkter;
- jämförelse av produktionsprofiler och bevisade och sannolika reserver mot reservrapporten som är framtagen av DeGolyer and MacNaughton samt beräkningen av prospekteringsresurser som utförs av den interna reservingenjören;
- verifiering att beräknade framtida rörelsekostnader och investeringar överensstämmer med budgets, när det finns tillgänglig, tredjepartsdata;
- bedömning av rimlighet i antaganden för inflation och diskonteringsränta;
- testning av den matematiska riktigheten av modellen för beräkning av återvinningsvärdet.

Vi erhöll beräkningen av bevisade och sannolika reserver, vilka certifierats av koncernens reservrevisor DeGolyer and MacNaughton samt företagsledningens interna beräkning av prospekteringsresurser. Vårt arbete har inkluderat men ej varit begränsat till följande insatser:

- utvärdering av att koncernens process för att inhämta reservrapporter var robust och gjordes i rätt tid;
- bedömning av kompetens och objektivitet hos DeGolyer and MacNaughton som expert, i syfte att säkerställa att de har rätt kvalifikationer för att göra volymeräkningar;
- utvärdering av processen för att göra interna beräkningar av prospekteringsresurser
- validering att uppdaterade beräkningar av reservberäkning var korrekt inkluderade i koncernens bedömning av nedskrivning samt i redovisning av avskrivningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–23, 30–37 och 70–71. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller

fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tethys Oil AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsför-

valtningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 18 april 2017

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	Ämnen 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 naturbensen 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 borrhning 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.	Reservoar	En samling av olja eller gas i en porös typ av bergart med god porositet, som sandsten eller kalksten.
Loggdata	Resultatet av undersökningar som samlar in data från borrhölet och omkringliggande bergsformationer, som normalt sett består av spår och kurvor. Dessa tolkas för att ge information om förekomsten av olja, gas och vatten.	Råolja	Den olja som produceras ur en reservoar sedan gasen separerats bort. Råoljan är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmaterial för flera miljoner år sedan.
Onshore	Beteckning för verksamhet på land.	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.
Offshore	Beteckning för verksamhet till havs.	Spudda	Att påbörja borrning.
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.	Tung råolja	Tungolja definieras som all flytande petroleum som har en API lägre än 20°. Tung olja har en högre viskositet och flödar därför inte lika bra som lätt olja. Den är svårare att producera med konventionella metoder, är dyrare att förfinas och förbränningen är mer förorenande.
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.	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.
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.	WTI	West Texas Intermediate – den huvudsakliga referensoljan för prissättning av den nordamerikanska olja.
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		

Finansiell information

Bolaget planerar att ge ut följande finansiella rapporter:

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

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

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

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



TETHYS OIL

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 Athaiba
Muskat
Sultanatet Oman

www.tethysoil.com