

TETHYS OIL

Årsredovisning 2017



Innehåll

Brev till aktieägarna	5
Tethys Oil	6
Expanderande resursbas	9
Verksamhet	10
Hållbarhetsrapport	22
Bolagsstyrningsrapport	26
Styrelse	32
Ledning	34
Aktieinformation	35
Rapportering av betalningar till myndigheter	38
Nyckeltal	39
Förvaltningsberättelse	41
Koncernräkenskaper	48
Moderbolagsräkenskaper	52
Noter	56
Styrelsens försäkran	69
Revisionsberättelse	70
Definitioner och förkortningar	74
Finansiell information	75
Adress	76



Årsstämma

Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas den 9 maj 2018 klockan 15.00, på Grand Hôtel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm. För mer information och anmälan, se www.tethysoil.com

Ytterligare ett framgångsrikt år för Tethys Oil

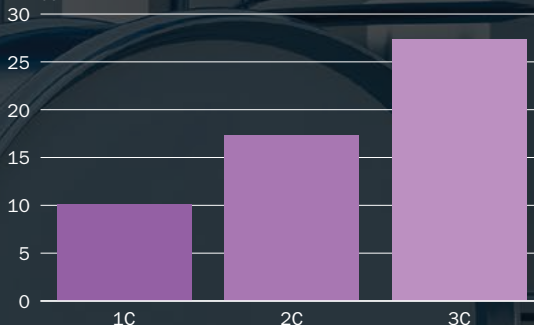
- **Tethys Oils verksamhet utvidgas – återigen operatör genom tilldelning av Block 49**

- **Prospekteringsframgång resulterade i en fördubbling av den kombinerade resursbasen av 3P-reserver och 3C betingade resurser**

Betingade resurser

Nya fynd gjorda under 2017, summa 31 december 2017

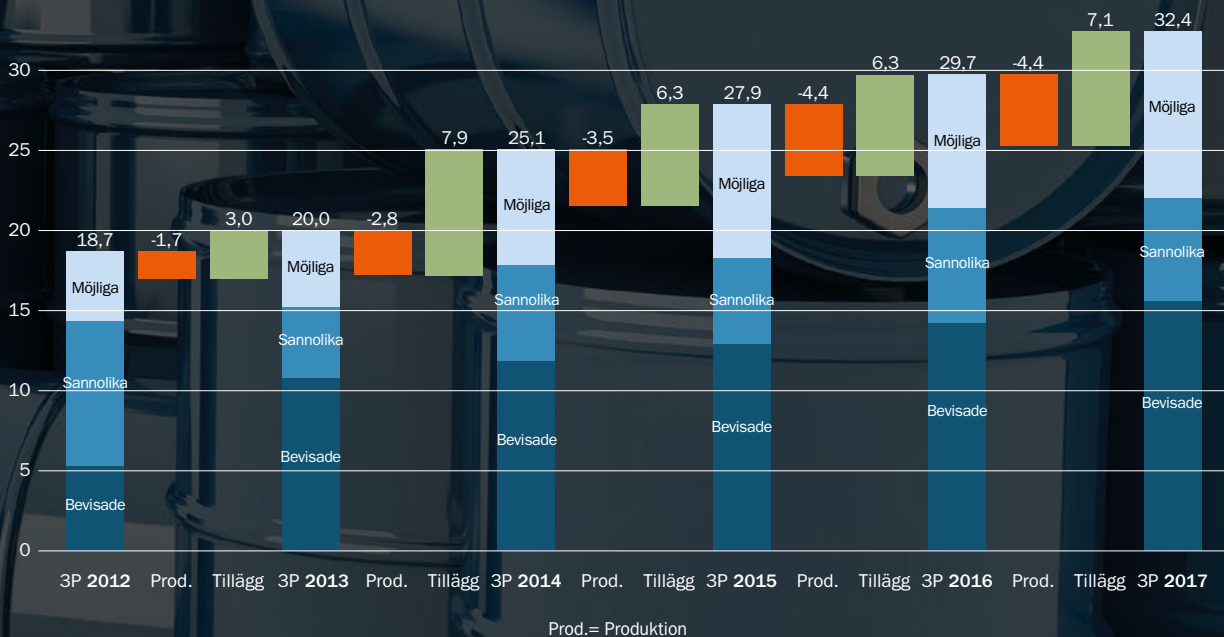
mmbo



Reserver

mmbo

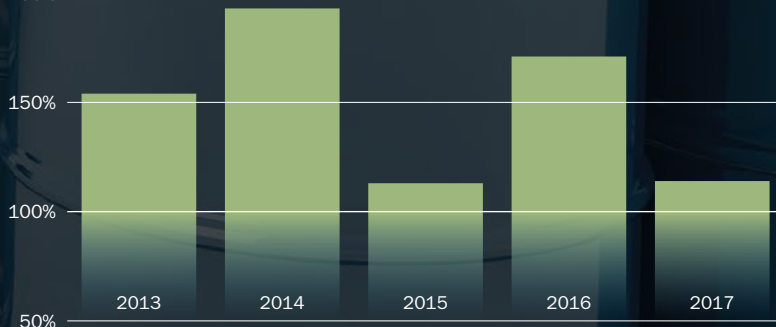
35



- **Produktionen fortsätter framgångsrikt att ersättas av ökade reserver – reserversättningsgraden (2P) uppgick till 114 procent år 2017**

Reserversättningsgrad

200%



Operativ och finansiell summering

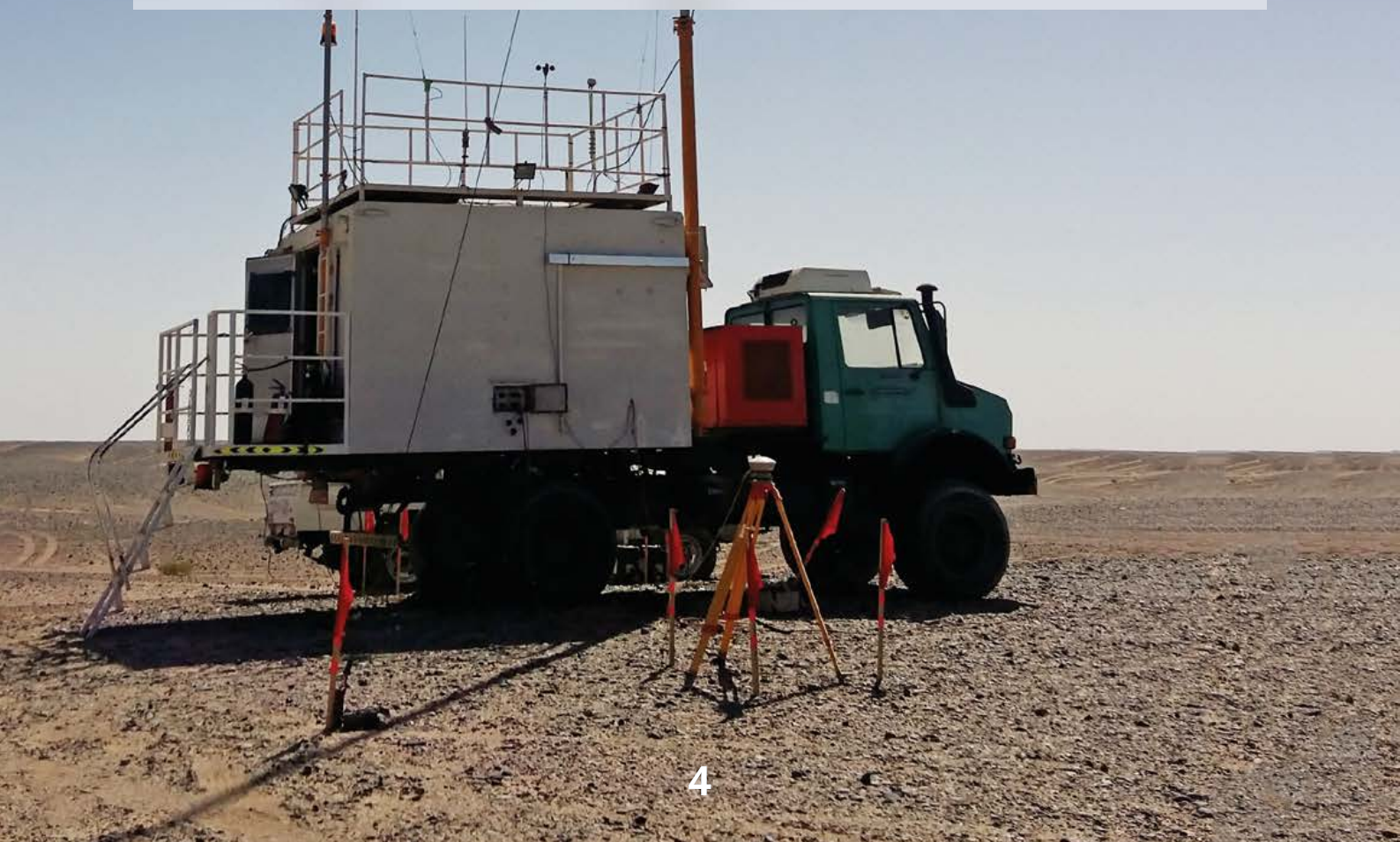
MUSD ¹ (om inte annat anges) (under året eller i slutet av året)	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnittlig dagsproduktion, före statens andel, fat	12 261	12 235	9 804	7 692	4 684
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	51,8	40,5	58,1	103,9	106,6
Intäkter	119,3	87,1	107,0	149,3	92,2
EBITDA	78,2	44,0	58,6	108,0	74,8
Nettokassa	42,0	39,0	51,2	47,8	-14,9
Investeringar i olje- och gastillgångar	40,4	48,5	40,8	39,3	44,1
Värdeöverföring till aktieägarna, SEK per aktie	1,00	4,00	3,00	–	–
Börsvärde, MSEK	2 337	2 799	2 044	2 168	2 399
Oljereserver i Oman (2P), miljoner fat olja	22,0	21,4	18,2	17,80	15,20
Betingade resurser i Oman (2C), miljoner fat olja	17,3	–	–	–	–

1 Med start 1 januari 2016 presenterar Tethys Oil-koncernen de finansiella rapporterna i USD. Jämförelsetal från 2013–2015 har omräknats.

Succéhistorien Block 3&4

År 2007 förvärvade Tethys Oil andelar i licensen för Block 3&4 och tre år senare inledde oljeproduktionen på blocken. Från augusti 2010 till och med 2017 uppgick Tethys Oils andel av den ackumulerade totala produktionen på Block 3&4 (netto, före statens andel) till över 18,5 miljoner fat olja. Denna produktion har nåtts genom den samlade kompetensen hos och det hårda arbete som utförts av Tethys

Oils och partnersgruppens personal, entreprenörer och leverantörer. Den olja som produceras på Block 3&4 har skapat betydande värden för det omanska folket, aktieägarna i Tethys Oil och andra intressenter i joint venture-gruppen, samt genererade arbetstillfällen. Under 2017 utökades Tethys Oils verksamhet i Oman när Tethys Oil som operatör tilldelades licensen för prospekteringsblock 49.



Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

2017 blev ett mycket framgångsrikt år för Tethys Oil, där vi visade på bolagets förmåga att växa organiskt och där vi ytterligare ökade våra framtida möjligheter genom att utöka tillgångsbasen med Block 49. Genom prospekteringsborrning på våra befintliga Block 3&4 fann vi betydande mängder olja i tidigare oborrade strukturer. Faktiskt så mycket olja, att vår kombinerade resursbas bestående av 3P reserver och 3C betingade resurser mer än dubblerades från 29,7 till 59,7 miljoner fat olja. Ökningen av 2P-reserverna motsvarar en intern reservsättningsgrad om 114 procent. De nya fynden Erfan, Ulfa och Samah har givit över 17 miljoner fat av betingade resurser 2C och majoriteten av de cirka fem miljoner fat i 2P-reserver vi tillförde 2017. Ett stort fokusområde för 2018 är att slutföra utvärderingen av dessa fynd och bygga ut dem till nya oljefält och i denna process överföra oljeresurser till reserver. Utöver våra tre framgångsrika prospekteringsborrningar, satte vi också fem tidigare oborrade förkastningsblock på Farha Southfältet och en tidigare oborrad struktur på Shahdalfältet i produktion.

Nytt prospekteringsblock i Oman ger utökade möjligheter

I slutet av 2017 ökade vårt verksamhetsområde när vi som operatör tilldelades en ny prospekteringslicens i Oman. Block 49 är en onshore-licens som täcker ett prospektivt, men ännu förhållandevis lite undersökt område med kända oljefynd i sydvästra delen av Oman, mot gränsen till Saudiarabien. Block 49 omfattar en 15 439 km² stor yta med kända oljeförekomster.

Block 49 erbjuder just sådana möjligheter som Tethys Oil eftersökt under en längre tid. Vi är mycket tacksamma mot regeringen i Oman som givit oss möjligheten att få prospektera även denna del av Oman. Tethys Oils mer än tioåriga erfarenhet i Oman, lokalkännedom och starka tekniska team gör Tethys Oil väl lämpad för att kunna nå framgång på Block 49. Arbetsprogrammet har redan inletts med geologiskt och geofysiskt arbete inklusive studier av gammal seismisk data.



Finansiell utveckling

Vår produktion uppgick till 4,48 miljoner fat olja 2017, helt i linje med de 4,48 miljoner fat vi producerade under 2016. En ökning om 28 procent av genomsnittligt erhållet pris per fat olja jämfört med 2016 bidrog till att öka våra intäkter med 37 procent till MUSD 119,3. Vårt EBITDA ökade än mer under 2017, 78 procent, och uppgick till MUSD 78,2.

Ytterligare överföring till våra aktieägare

Den stabila produktionen på Block 3&4 ger oss ett gott kassaflöde, vilket ger utrymme för både fortsatta investeringar i Oman likväl som ytterligare distribution till våra aktieägare. Mot bakgrund av den starka operativa och finansiella ställningen föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om SEK 2,00 per aktie samt en extraordinär kapitalöverföring om SEK 4,00 per aktie, sammanlagt SEK 6,00 per aktie.

Med blicken framåt

Mot bakgrund av att vi historiskt alltid kunnat ersätta produktionen med ökade reserver kombinerat med våra senaste prospekteringsframgångar ser vi stora möjligheter för fortsatt organisk tillväxt på Block 3&4. Förutom att överföra oljeresurser till reserver kommer fokus på prospektering

att fortsätta. I slutet på 2017 inledde vi en insamling av 3D-seismik över ett 1 200 km² stort område öster om Ulfa-fyndet. I detta område har över tio potentiella strukturer som kan vara oljeförande identifierats baserat på gammal 2D-seismik. Och prospekteringsborrningar kommer fortsätta 2018. Vi uppgraderar också infrastrukturen på fälten inför många års fortsatt produktion.

Vi förväntar oss att våra investeringar i Oman uppgår till MUSD 53–62 under 2018, varav merparten kommer att investeras i Block 3&4.

Vi har också givit en produktionsguidning om en månatlig genomsnittlig dagsproduktion om mellan 11 000 och 13 000 fat per dag.

Välkommen att fortsätta läsa vår årsredovisning för 2017. Och fortsatt följ oss, vår framgång under 2017 visar att Block 3&4 har väsentlig tillväxtpotential, utöver att utbyggnaden redan pågått i snart tio år. Och vi går in i en ny spännande fas för Tethys Oil med operatörskap på Block 49.

Stockholm i april 2018

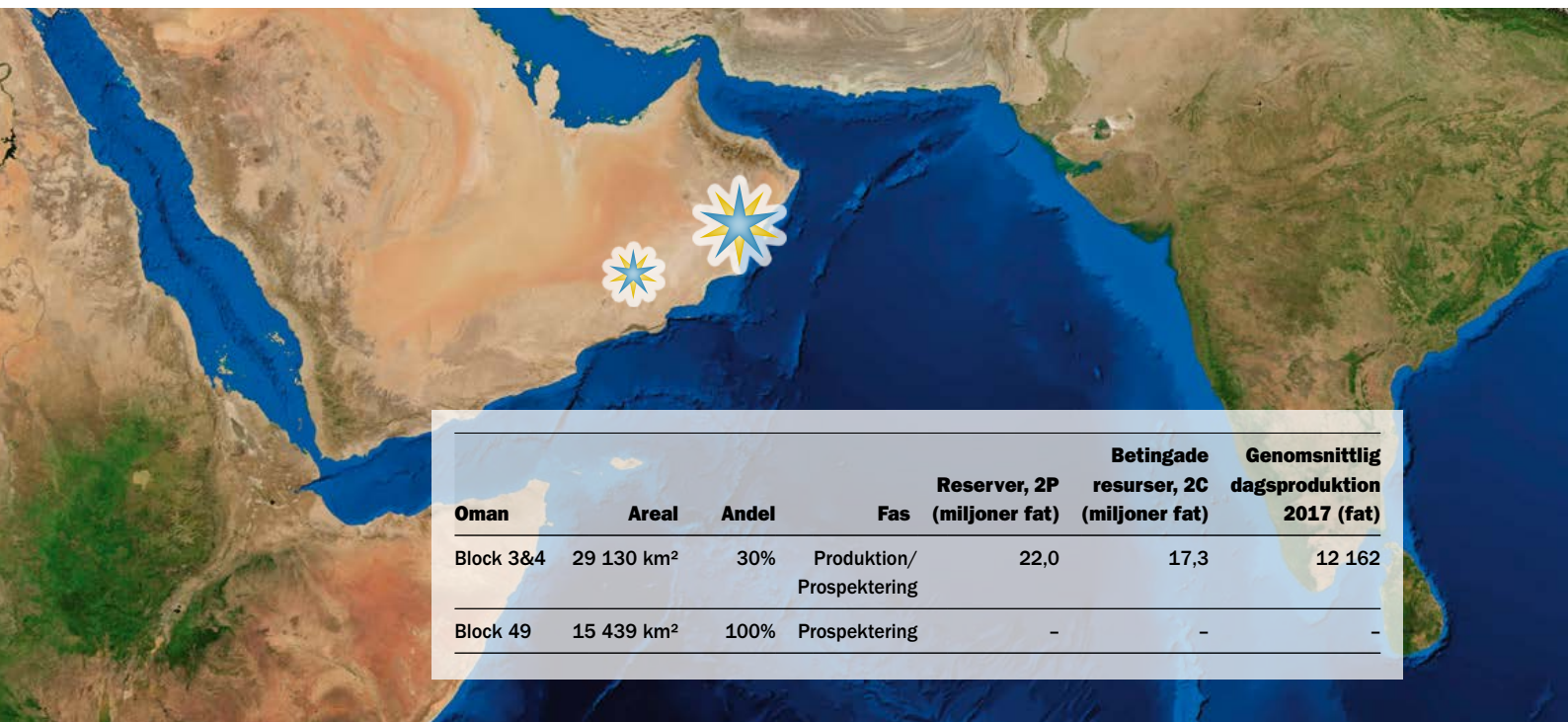
Magnus Nordin
Verkställande direktör

Tethys Oil

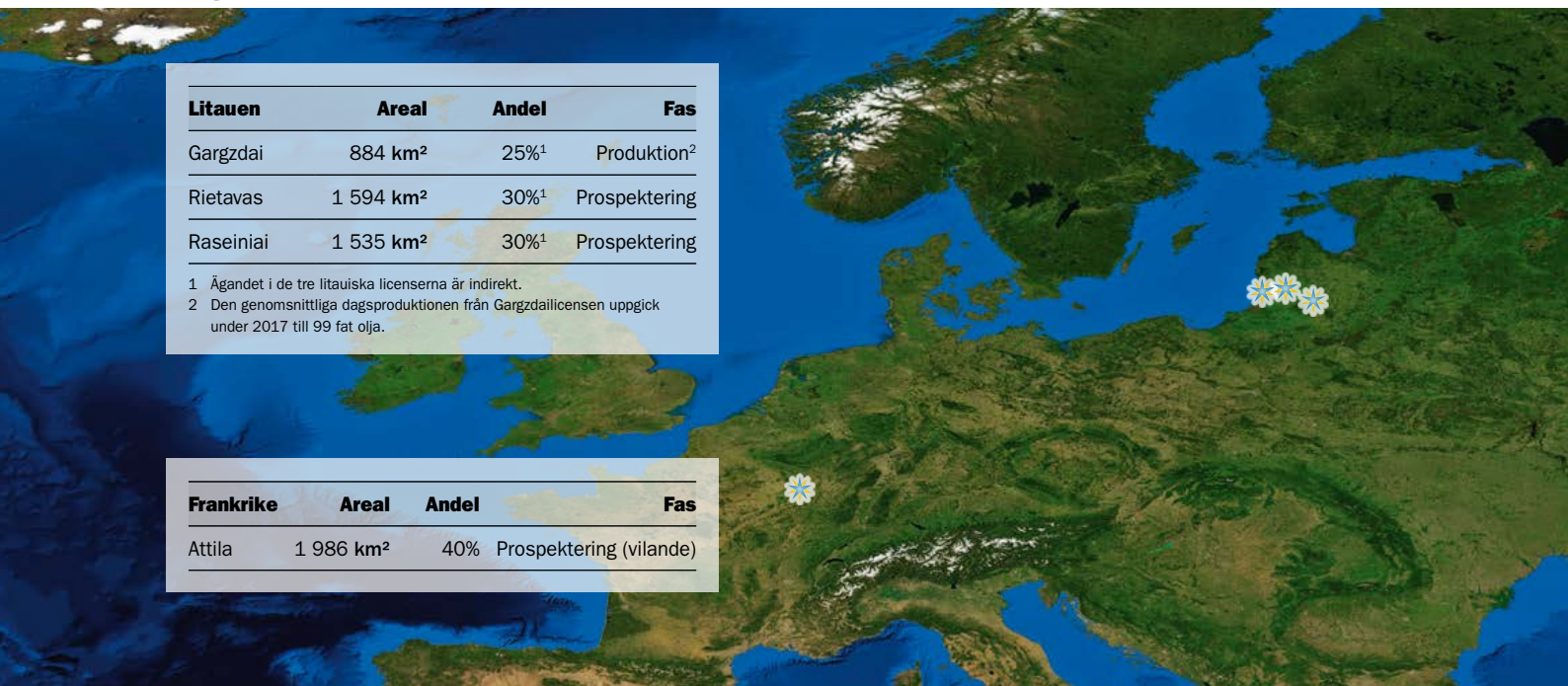
Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys Oils kärnområde är Oman, där bolaget har andelar i Block 3&4 och Block 49. Reserv- och resursbasen på Block 3&4 uppgår till 22,0 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver och 17,3 miljoner fat i betingade resurser (2C). Under 2017 uppgick den genomsnittliga produktionen på Block 3&4 till 12 162 fat olja per dag (Tethys Oils andel av brutto-

produktionen, före statens andel). Med en kassaflydesdriven strategi för utbyggnad är Tethys Oils operativa målsättning att stegvis öka produktionen och reserverna på de omanska licenserna. Tethys Oil har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore i Frankrike och i Litauen och viss produktion i Litauen. Bolagets huvudkontor finns i Stockholm och aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm (TETY).

Kärnområde Oman

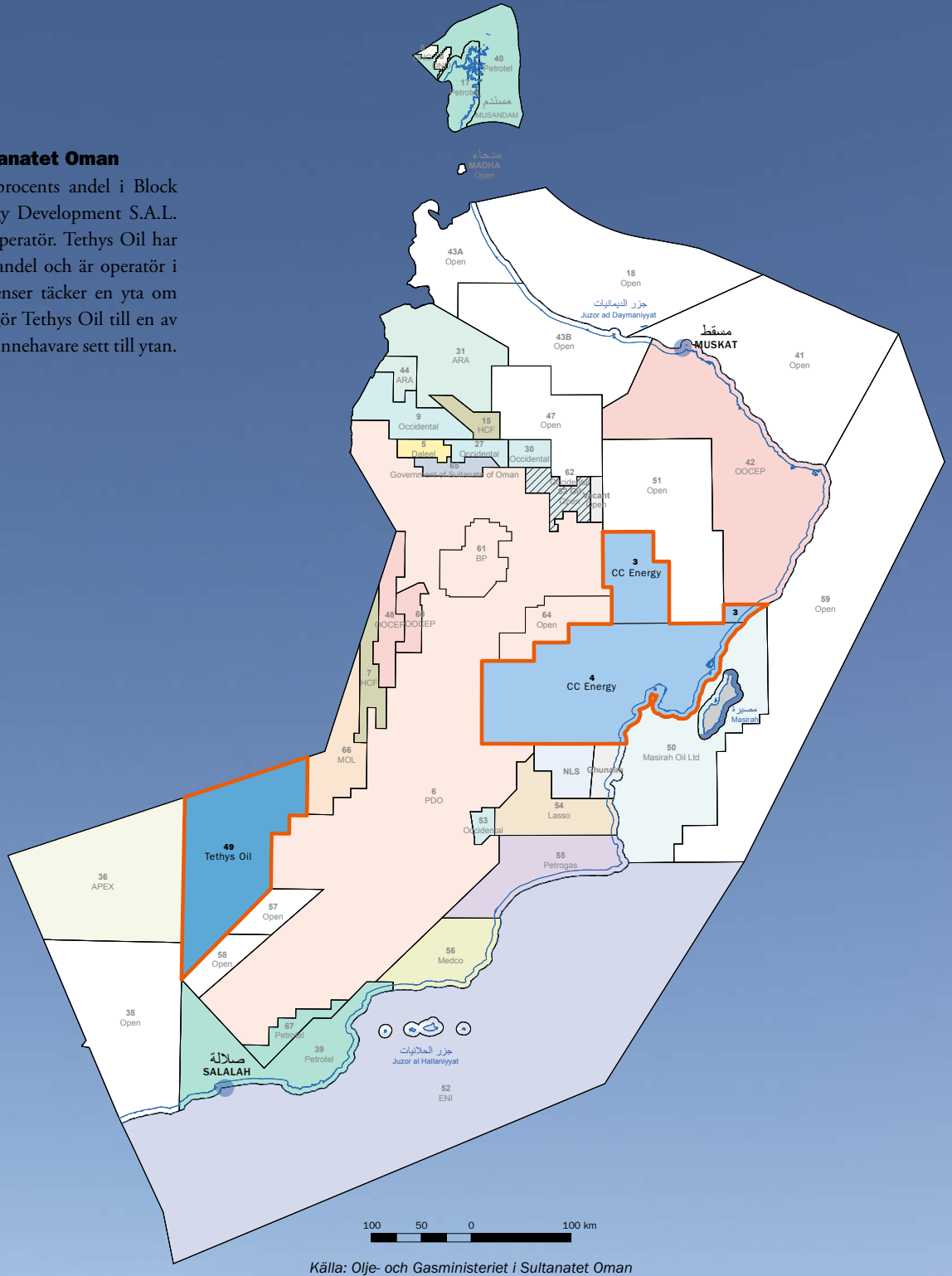


Övriga områden

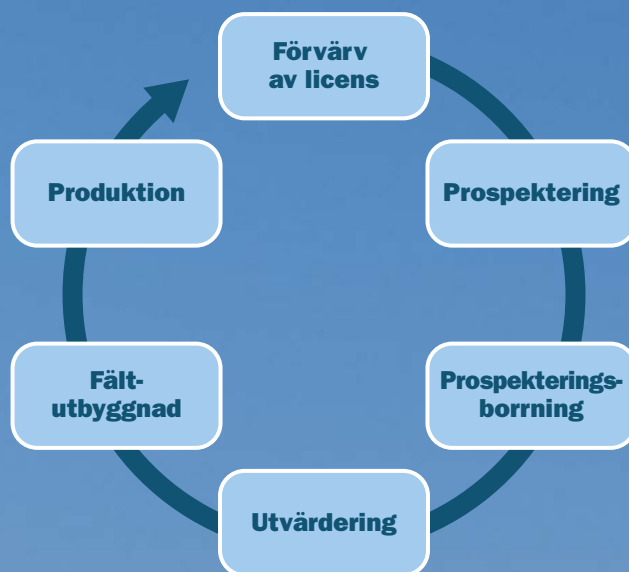


Licenskarta Sultanatet Oman

Tethys Oil har 30 procents andel i Block 3&4, där CC Energy Development S.A.L. (Oman branch) är operatör. Tethys Oil har också 100 procents andel och är operatör i Block 49. Dessa licenser täcker en yta om 44 569 km², vilket gör Tethys Oil till en av Omans största licensinnehavare sett till ytan.



Målsättning att öka produktionen och reserverna



Tethys Oil strävar efter att erbjuda en välbalanserad och självfinansierande portfölj av oljetillgångar, som erbjuder produktionsutveckling, utbyggnad och prospekteringspotential.

Tethys Oils affärsmodell är att inom olje- och gasindustrin vara verksam inom prospektering, utvärdering, utbyggnad och produktion på onshore-områden. Geografiskt fokus är områden där oljeförekomst redan bevisats och där det finns befintlig infrastruktur, ett etablerat institutionellt ramverk samt låg politisk risk.

I alla sina aktiviteter söker Tethys Oil ett balanserat förhållningssätt till risk. Det strategiska valet att fokusera på prospektering och produktion av konventionell olja onshore är en följd av detta förhållningssätt. Prospektering efter olja onshore innebär lägre finansiellt risktagande som följd av lägre borrh- och utbyggnadskostnader. Det innebär även lägre miljö- och säkerhetsrisker än borrhning offshore. Det strategiska valet att fokusera på områden där oljeförekomst redan bevisats möjliggör för Tethys Oil att minska den så kallade subsurface-risken genom att med moderna tekniker och teknologi prospektera efter

olja i områden med eventuella tidigare bortsedda fynd.

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

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

Expanderande resursbas

Tethys Oils oljereserver på Block 3&4 i Oman per 31 december 2017 uppgick till 15 559 tusen fat (mbo) i bevisade reserver (1P), 22 044 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 32 414 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P). Tethys Oils betingade oljeresurser i Oman per 31 december 2017 uppgick till 10 129 mbo av kategori 1C, 17 264 mbo i 2C och 27 328 mbo i 3C.

Utveckling av reserver, Block 3&4 (Reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2016	14 222	21 408	29 729
Produktion 2017	-4 439	-4 439	-4 439
Fynd	3 482	4 879	7 475
Uppdateringar	2 294	196	-350
Summa 31 december 2017	15 559	22 044	32 414

Under 2017 ersatte Tethys Oil 5 776 mbo av 1P-reserver, motsvarande en reserversättningsgrad om 130 procent (procentandel av 2017 års produktion som ersatts). 5 075 mbo av 2P-reserver ersattes, motsvarande en reserversättningsgrad om 114 procent. 7 124 mbo av 3P-reserver ersattes, motsvarande en reserversättningsgrad om 160 procent.

Utöver reserverna har Tethys Oil även betingade resurser. De uppskattade betingade resurserna avser fynden som gjordes under 2017. Att utveckla de betingade resurserna i de nya fynden är betingat av det pågående utvärderingsprogrammet samt också ett arbetsprogram och en budget för att utveckla dessa resurser.

Reserversättningsgraden (2P)

	2017	2016	2015	2014	2013
Reserversättningsgrad, %	114	171	113	193	154

Ett stort fokusområde för Tethys Oil under 2018 är att slutföra utvärderingen av dessa fynd och bygga ut dem till nya oljefält och i denna process överföra oljeresurser till reserver.

Betingade resurser, Block 3&4 (Reviderade)

mbo	1C	2C	3C
Nya fynd gjorda under 2017, summa 31 december 2017	10 129	17 264	27 328

Reservrapporterna för 2017 och 2016 gjordes av de oberoende kvalificerade revisorerna av oljetillgångar ERC Equipoise Limited ("ERCE") respektive DeGolyer and MacNaughton Canada Limited ("DMCL"). ERCE anlätades för att ta fram 2017 års reservrapport efter att DMCLs kontor i Calgary stängdes.

Rapporterna är framtagna enligt 2007 Petroleum Resources Management System (PRMS), sponsored by the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

Om betingade resurser

Betingade resurser är uppskattade kvantiteter av petroleum, per en viss dag, som potentiellt kan utvinnas från kända ansamlingar genom att använda etablerad teknik eller teknik som är under utveckling, men som inte är att anse som kommersiellt utvinningsbara till följd av en eller flera betingelser. Att utveckla de betingade resurserna i de nya fynden på Block 3&4 är betingat av det pågående utvärderingsprogrammet samt också ett arbetsprogram och en budget för att utveckla dessa resurser.

Verksamhet

Tethys Oils värdland Oman



Oman – beläget på oljerika Arabiska halvön

Oman, strategiskt beläget i den sydöstra delen 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.

Oljenationen Oman

Viktigast för Tethys Oil är att Oman också är en stor oljenation, den största i Mellanöstern som inte är medlem i OPEC. Oman har över 5 miljarder fat i bevisade oljereserver, vilket gör landet till det sjunde största oljelandet i Mellanöstern och det 22:a största i världen (BP Statistical Review

of World Energy June 2017). Omans produktion av olja och kondensat uppgick under 2016 till över 1 miljon fat per dag. Under 2017 reducerades produktionen till omkring 970 000 fat per dag i enlighet med avtalet om produktionsjusteringar mellan OPEC och vissa länder utanför OPEC.

Omans största oljeproducent är PDO, som innehar Block 6. Det är ett licensområde som täcker 90 874 km² i norra, centrala och södra Oman. Under 2016 producerade PDO 681 000 fat olja och kondensat per dag, vilket motsvarar närmare 70 procent av den totala produktionen i Oman. PDO ägs av omanska staten (60 procent), Shell (34 procent), Total (4 procent) och Partex (2 procent). Occidental Petroleum (Oxy) är den näst största producenten i Oman, och producerade omkring 100 000 fat per dag under 2016. Oxy producerar från Block 9, 27 och 62 i norra Oman och från Mukhaiznafältet på Block 53 i södra Oman.

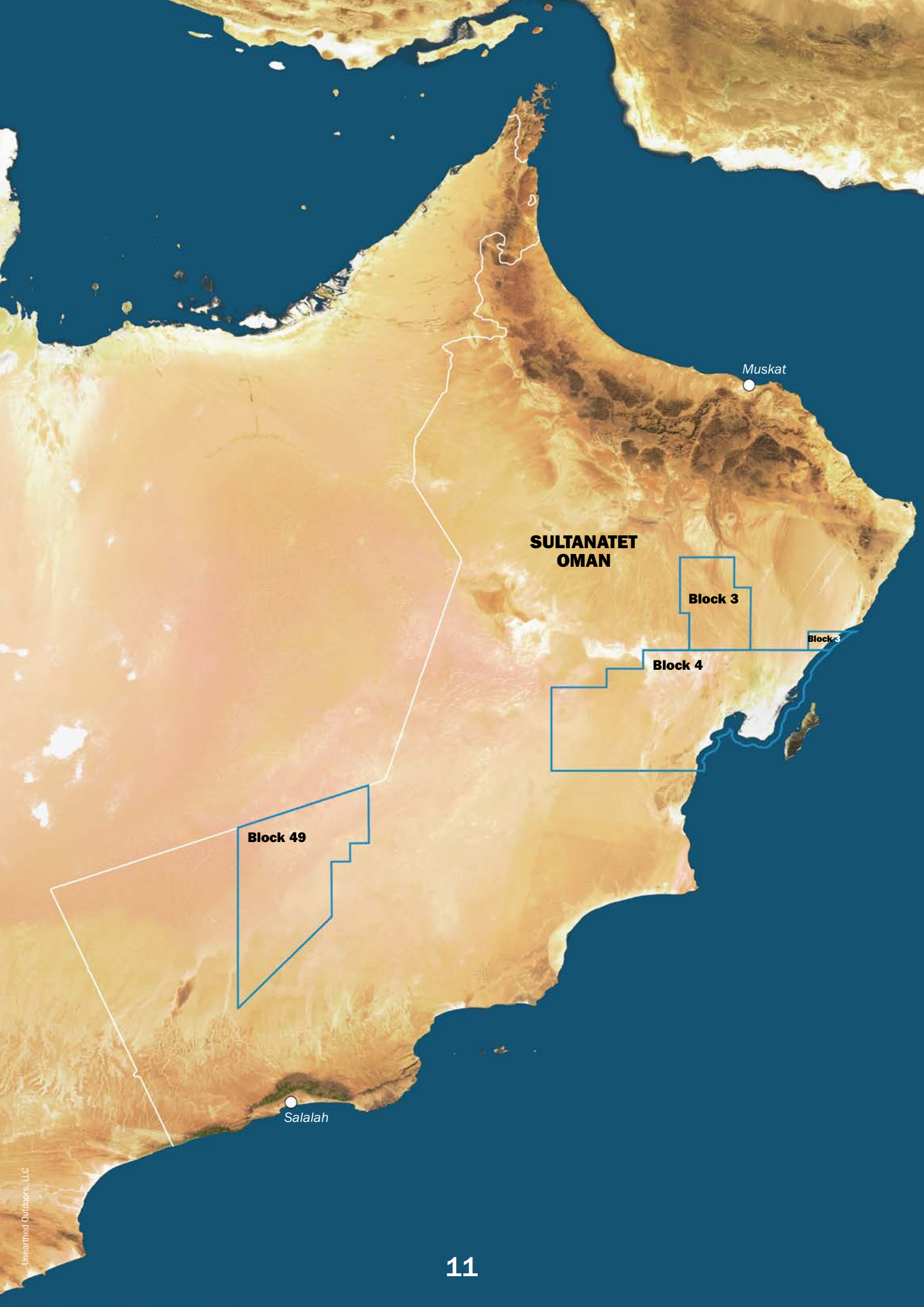
Tethys Oil i Oman

Detta mycket prospektiva land är Tethys Oils kärnområde. Med önskan och ambitionen att utvecklas till en engagerad och framgångsrik aktör i den omanska oljeindustrin förvärvade Tethys Oil 2007 intres-

sen i licensen Block 3&4. Blocken omfattar en yta om 29 130 km² 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.

I december 2017 utökades Tethys Oils verksamhet i Oman när Tethys Oil i egen skap av operatör tilldelades prospekteringslicensen för Block 49. Block 49 täcker en yta om 15 439 km² i sydvästra Oman, mot gränsen till Saudiarabien. Tethys Oil har 100 procents andel i Block 49. Den sammanlagda ytan för Block 3&4 och Block 49 uppgår till nästan 45 000 km², vilket gör Tethys Oil till en av de största licensinnehavare onshore Oman till ytan sett.

Under 2017 producerades 40 500 fat olja per dag på Block 3&4, motsvarande omkring 4 procent av Omans totala produktion. Den producerade oljan lastas ombord på oljetankers vid Mina Al Fahal-terminalen i Muskat, vid Omanska havet, och passerar därför aldrig genom Hormuzsundet.



Muskat

**SULTANATET
OMAN**

Block 3

Block 3

Block 4

Block 49

Salalah

Modern teknik i oljeprospektering

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 och ihärdighet förvandlats till kommersiella licenser.

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

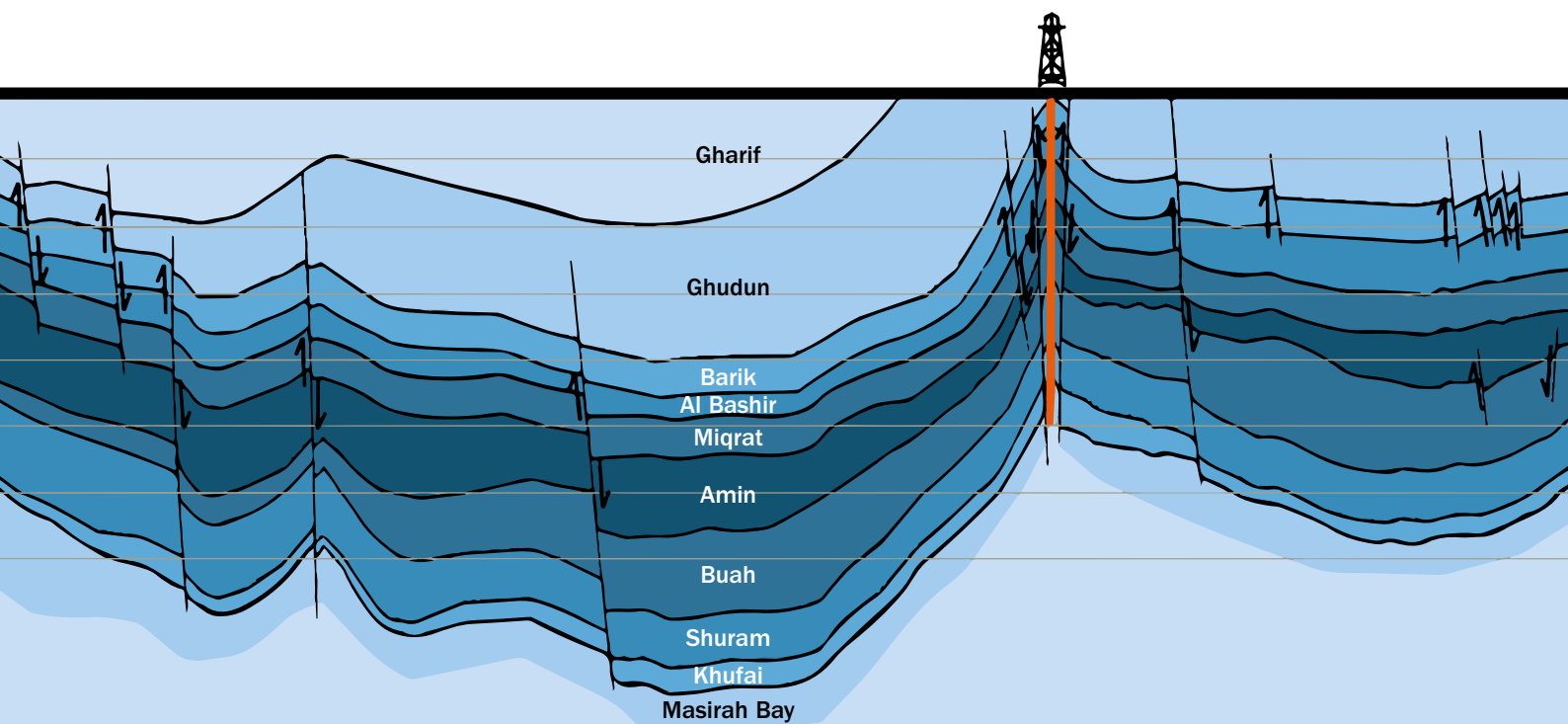
lager över eller under lager där tidigare fynd gjorts.

Nyckel till utbyggnaden av blocken har framför allt varit 3D-seismiska undersökningar. Seismisk information har avslöjat att många av de icke-kommersiella 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. Produktion har inletts på tre områden på Blocken; produktionsområdena Farha South, Saiwan East och Shahd. 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 cirka

12 000 fat per dag under 2017. Under 2017 genomfördes fyra prospekteringsborrningar som resulterade i de tre nya fynden Erfan, Ulfa och Samah.

Trots intensivt prospekterande och utbyggnad i nio år har hittills endast en mindre del av licensytan prospekterats. Av den totala licensytan om 29 130 km² har än så länge enbart 6 000 km² seismisk data samlats in. En ny 3D-seismikstudie påbörjades i slutet av 2017. Studien har målsättning att täcka en totalt yta om cirka 1 200 km² i ett område där över tio potentiellt oljeförande strukturer identifierats med hjälp av gammal 2D-seismik.



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 Buah.

Produktionsområdet Farha South (Block 3&4)

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 Bashir, och återigen återfanns olja i det lagret. Lower Al Bashir flödade över 750 fat olja per dag vid test 2009. Ett långvarigt produktionstest indikerade dock att reservoaren var tät.

Sandstenen Barik, som ligger ovanför Lower Al Bashir på ett genomsnittligt djup om 1 600 meter, hade också mycket goda oljeförekomster under borrhning, och flödade knappt 400 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.

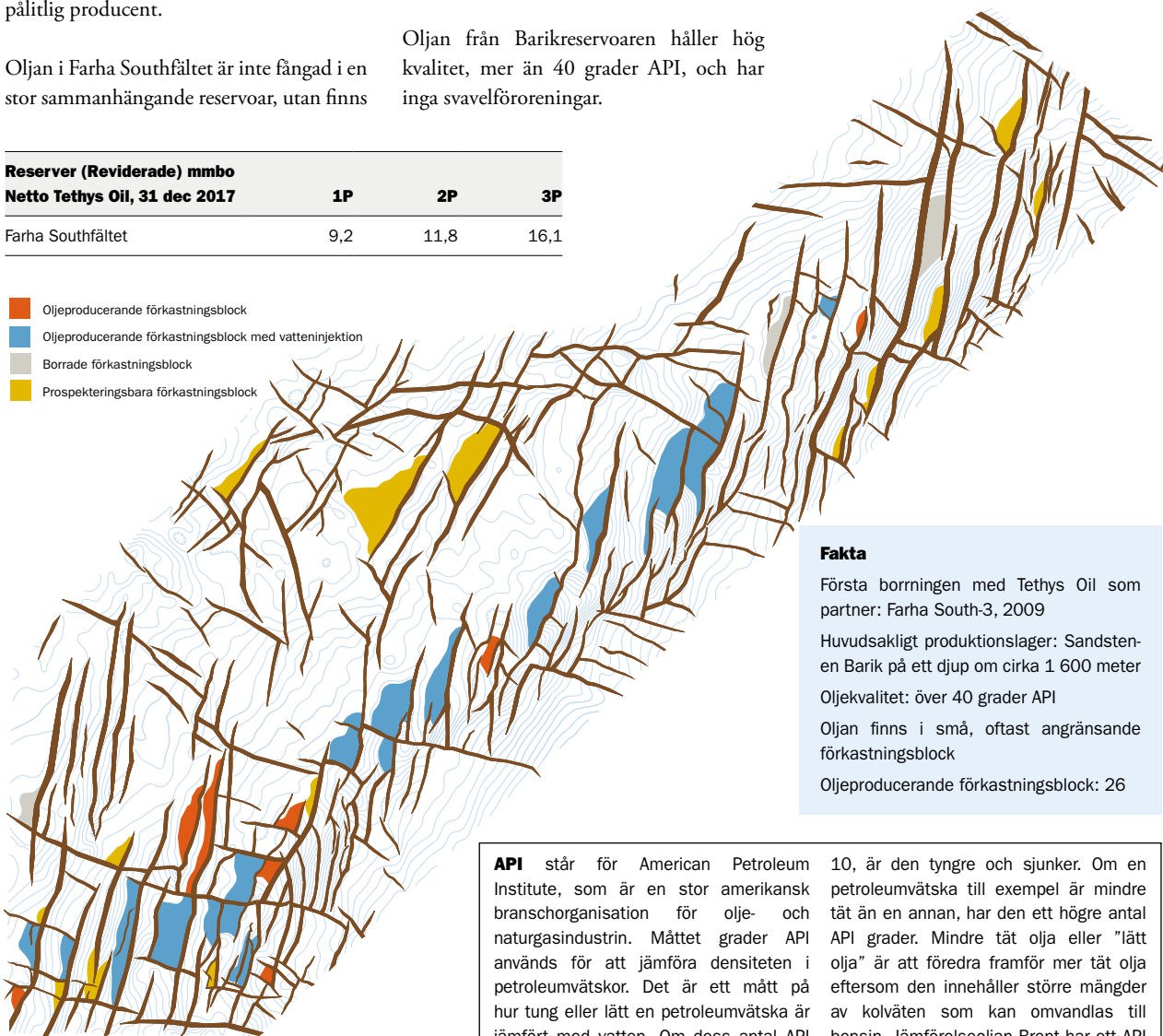
Den låga gashalten i reservoaren samt avsaknad av ett vattentryck i Bariklagret, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att pumpar och vatteninjicering är nödvändigt. Vatten injiceras i reservoaren genom injiceringsborrhål för att öka trycket och därigenom öka produktionen. 26 förkastningsblock har hittills borrats och visats vara oljeförande, varav fem nya tillkom under 2017. 21 av dessa förkastningsblock 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 produktionsområdet Farha South. Fältet är idag det största på blocken, och Tethys Oils bevisade och sannolika reserver (2P-reserver) uppgår här till 11,8 miljoner fat, motsvarande 53 procent av Tethys Oils totala 2P-reserver på blocken. Fältet sattes i produktion 2010 och har till dags dato producerat majoriteten av Bolagets sammanlagda produktion. I syfte att generera reserver och framtida produktion kommer borrhning på och utbyggnad av nya förkastningsblock på Farha Southfältet fortsätta under 2018, likväl som fortsatt utbyggnad av redan producerande förkastningsblock på Farha Southfältet.

Reserver (Reviderade) mmbbl	1P	2P	3P
Netto Tethys Oil, 31 dec 2017			
Farha Southfältet	9,2	11,8	16,1

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



Fakta

- 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
- Oljeproducerande förkastningsblock: 26

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. Jämförelseoljan Brent har ett API på omkring 38 grader. Oman Blend har ett API på cirka 32 grader.

Produktionsområdet Shahd (Block 3&4)

På Shahdområdet produceras oljan från ett större djup än på Farha Southfältet, huvudsakligen från karbonatlagret Lower Buah omkring 2 000 meter under markytan. Olja produceras också från karbonaten Khufai och från sandstenen Lower Al Bashir. Oljefyndet gjordes 2013 med prospekteringsborrningen Shahd B-1, som skedde i ett tidigare ej borrar område. I och med upptäckten av Shahdfältet öppnades ett helt nytt produktionsområde upp, som har levererat betydande ökning av bogagets produktion och reserver.

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 åtta strukturer satts i produktion, varav en tillkom under 2017.

I likhet med Farha Southfältet, behövs vatteninjicering på Shahdfältet. Ett injiceringsprogram inleddes i början på 2015. Fyra strukturer har byggts ut med vatteninjicering. Geologin är dock mer komplex än i Farha Southområdet, och på en del av Shahdfältet har vatteninjicering inte givit önskat resultat. Implementeringen av vatteninjiceringsprogrammet fortsätter på Shahdfältet och resultaten övervakas noggrant.

I Shahdfältet har Tethys Oil 5,6 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver, motsvarande 26 procent av Tethys Oils sammanlagda 2P-reserver på blocken.

Fakta

Upptäcktes 2013 genom borrningen av Shahd B-1

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

Produktion även från Lower Al Bashir och Khufai

Oljeproducerande strukturer: 8

Oljekvalitet: omkring 38 grader API

Reserver

(Reviderade) mmbo

Netto Tethys Oil,

31 dec 2017

1P

2P

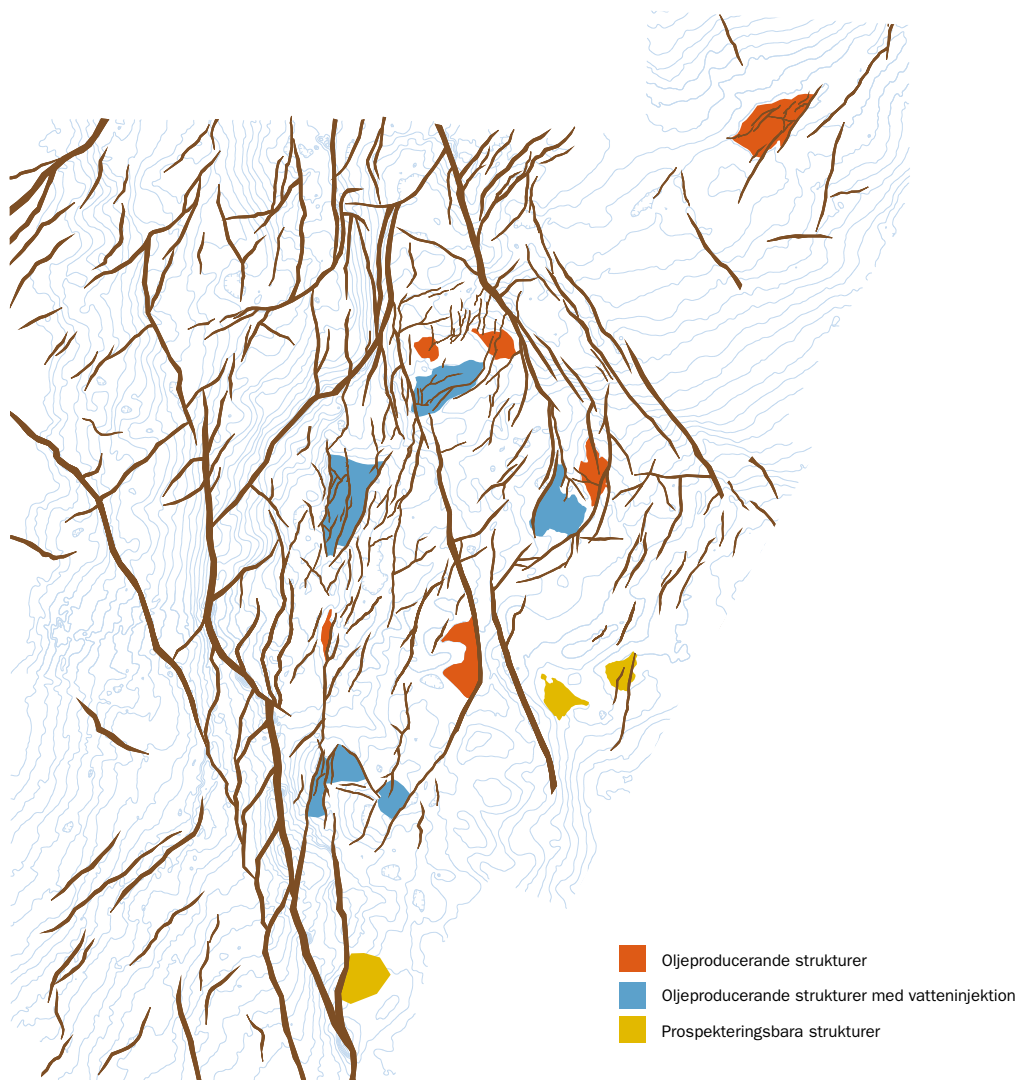
3P

Shahdfältet

3,4

5,6

8,9



Produktionsområdet Saiwan East (Block 3&4)

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 från karbonaten Khufai som är belägen mellan 1 700 meter och 2 400 meter under markytan. Khufai-reservoaren var tidigare okänd som en oljeproducent i Oman. Saiwan East är beläget öster om Shahdområdet. Oljan från Saiwan East håller en kvalitet om i genomsnitt 32 grader API.

Fältet är det minsta av de fält som än så länge hittats på blocken, och håller 1,3 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver, motsvarande 6 procent av Tethys Oils sammanlagda 2P-reserver på blocken.

Stora mängder olja med större variationer avseende tyngd och viskositet, inklusive tungolja, har påträffats på fältet. Eventuell produktion av tungolja i Saiwan East kommer dock att kräva avancerad utvinningsteknik.

Fakta

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

Reserver

(Reviderade) mmbo

Netto Tethys Oil,

31 dec 2017

	1P	2P	3P
Saiwan Eastfältet	0,6	1,3	1,8

Framgångsrik prospektering gav nya oljefynd 2017

2017 blev ett lyckosamt år för Tethys Oil, där betydande framgång nåtts inte minst inom ett av de viktigaste områdena inom oljeindustrin – oljeprospektering som leder till nya oljefynd. Under 2017 fann Tethys Oil betydande mängder olja i nya strukturer nära producerande områden på Block 3&4.

Fyra prospekteringsborrningar genomfördes under 2017 års borrhprogram. Först ut var prospekteringsborrningen Erfan-1, som borrades omkring 6 kilometer sydväst om Saiwan Eastområdet på Block 4. Erfan-1 var framgångsrik och flödade från Khufaiformationen olja till ytan. Fyndet har under 2017 utvärderats med ytterligare två utvärderingshål.

Prospekteringsborrningen Ulfa-1 borrades på en struktur belägen längs Farha-trenden på Block 3. Ulfa-1 flödade olja till ytan från Khufaiformationen. Utvärderingen av Ulfa-fyndet kommer att inledas under 2018.

Prospekteringsborrningen Samah-1 borrades på en struktur belägen 5 kilometer söder om Ulfa-fyndet på Block 3. Borrningen slutfördes i slutet på 2017 med goda oljeflöden till ytan.

Den fjärde prospekteringsborrningen, borrhålet V-1, borrades nordost om förkastningsblock F i Farha Southområdet.

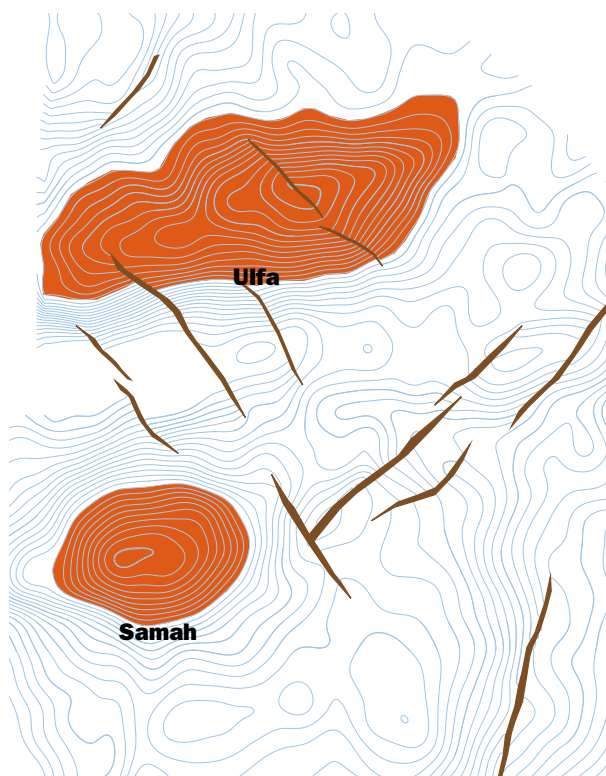
Huvudmål för borrhningen var att testa aminformationen, en formation som inte är i produktion på Block 3&4, men inga kolväten påträffades.

Fynden Erfan, Ulfa och Samah genomgår långvariga produktionstester och bidrar därmed redan till Tethys Oils produktion. Dessa tre fynd har givit över 17 miljoner fat av betingade resurser 2C och majoriteten av de cirka fem

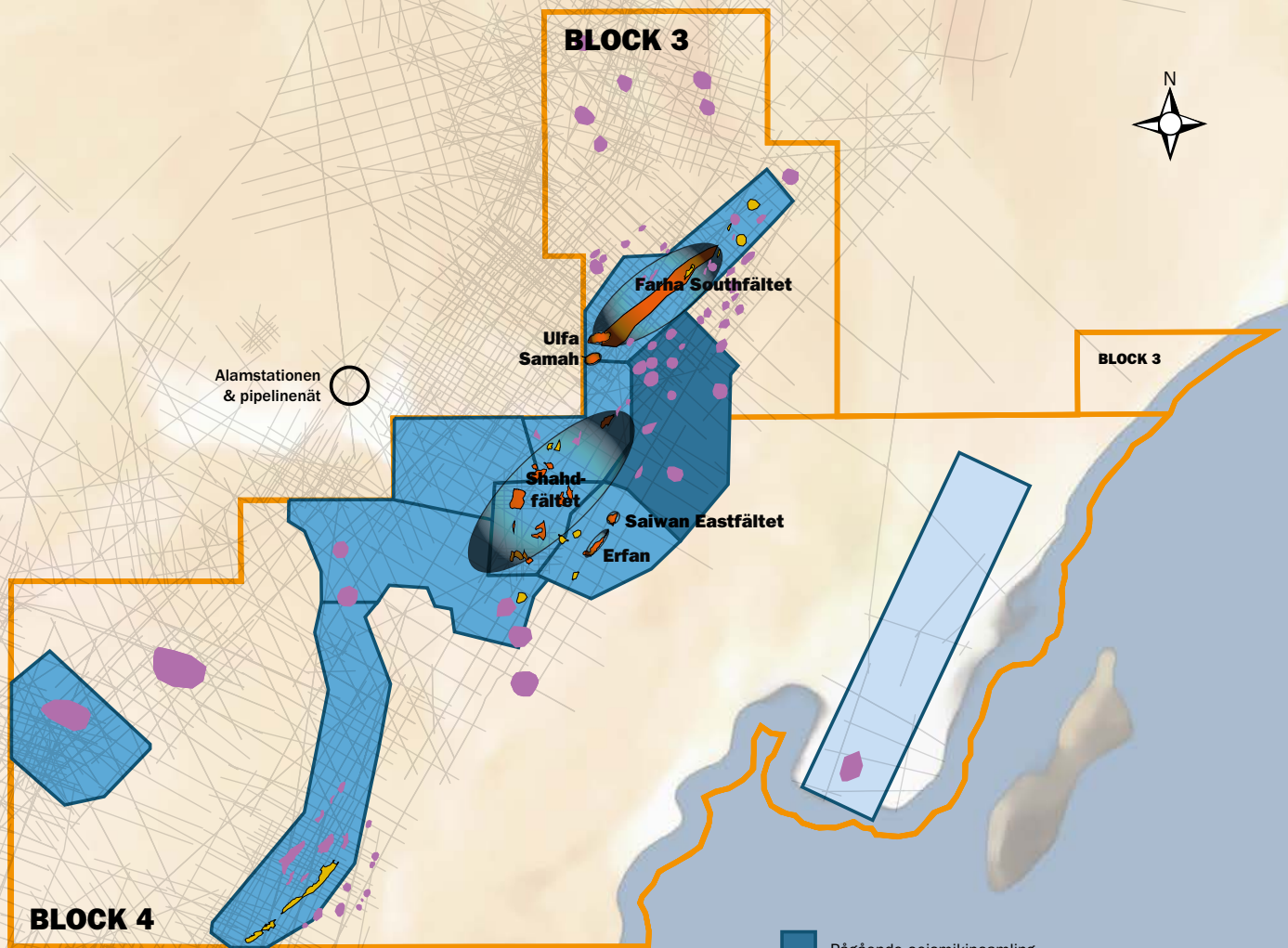
miljoner fat i 2P-reserver som tillfördes 2017. Att utveckla dessa betingade resurser är betingat av det pågående utvärderingsprogrammet samt också ett arbetsprogram och en budget för att utveckla dessa resurser. Ett stort fokusområde för 2018 är att slutföra utvärderingen av dessa fynd och bygga ut dem till nya oljefält och i denna process överföra oljeresurser till reserver.

Reserver (Reviderade) mmbo			
Netto Tethys Oil, 31 dec 2017	1P	2P	3P
Nya områden	2,3	3,4	5,7

Betingade resurser, (reviderade) mmbo			
Netto Tethys Oil, 31 dec 2017	1C	2C	3C
Nya områden	10,1	17,3	27,3

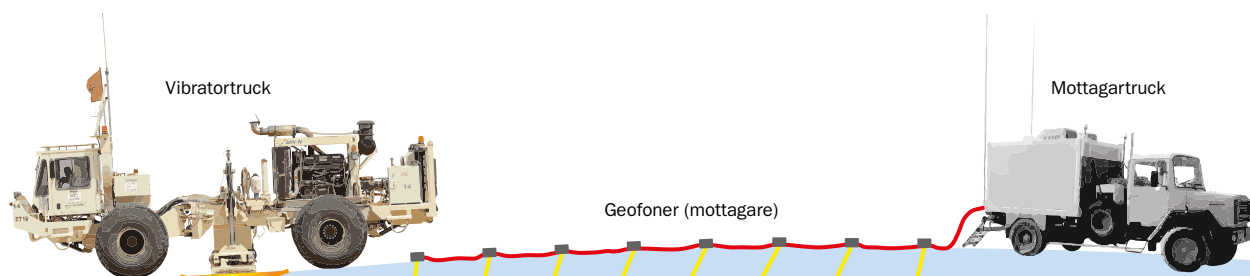


Seismisk kartläggning, prospects och leads på Block 3&4, Oman



- Pågående seismikinsamling
- 3D seismikområde
- 2D seismikområde
- Fält / strukturer i produktion
- Potentiellt oljeförande strukturer:
- Prospects
- Leads

En ny 3D-seismikstudie påbörjades i slutet av 2017. Studien har målsättning att täcka en totalt yta om cirka 1 200 km² i ett område där över 10 potentiellt oljeförande strukturer identifierats med hjälp av gammal 2D-seismik. 3D studien kommer att bli avgörande för att definiera så många strukturer som möjligt som borrhåbara.



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 Block 3&4 är fångade i mindre förkastningsblock eller strukturer, har 3D-seismik varit helt nödvändig i arbetet med att kartlägga potentiellt oljeförande strukturer.



Vibratortruckar på Block 3&4

Hans excellens Dr Mohammed bin Hamad Al Rumhi, Olje- och gasminister, och Magnus Nordin, verkställande direktör för Tethys Oil, undertecknar EPSA-avtalet för Block 49.



Montasaroasen

Block 49 – Tethys Oils nya licens i Oman

Tethys Oil tilldelades av myndigheterna i Oman en ny prospekteringslicens under det fjärde kvartalet 2017. Block 49, Montasar, är en onshore-licens som täcker ett prospektivt, men ännu förhållandevis lite undersökt område i provinsen Dhofar i sydvästra delen av Oman, mot gränsen till Saudiarabien. Tethys Oil är operatör med 100 procents andel i blocket.

Block 49 täcker en yta om 15 439 km². Tethys Oil har fått tillgång till över 11 000 kilometer 2D seismik som samlats in av tidigare operatörer. Nio borrhningar har genomförts på licensområdet av tidigare

operatörer, varav flera uppgetts ha påträffat spår av olja. En av dessa borrhningar är Dauka-1, som 1955 blev det första borrhålet som borrades i Oman.

EPSA:t för Block 49 omfattar en inledande prospekteringsperiod om tre år, med en möjlighet att förlängas med ytterligare en treårsperiod. Om ett kommersiellt olje- eller gasfynd görs, kommer avtalet att omvandlas till ett 15-årigt produktionsdelningsavtal, vilket kan förlängas med ytterligare fem år. Vid ett kommersiellt olje- eller gasfynd, kommer ett av oman-ska staten ägt bolag ha rätt att förvärva upp

till 30 procent av licensen, mot ersättning av nedlagda kostnader. Arbetsprogrammet under den första prospekteringsperioden består bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismiska data samt borrhning.

Efter mer än tio år i Oman, har Tethys Oil byggt upp ett starkt tekniskt team. Som operatör för det nya blocket är Tethys Oil övertygat om att bolagets oman-ska erfarenhet är väl lämpad för att kunna nå framgång på Block 49. Arbetsprogrammet har inletts med geologiska studier och studier av tidigare insamlad seismisk data.



Kontor och personal

Tethys Oils personal består av 22 högt motiverade individer från fem olika nationer, med en ålder som sträcker sig från lägre tjugooårsåldern 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.

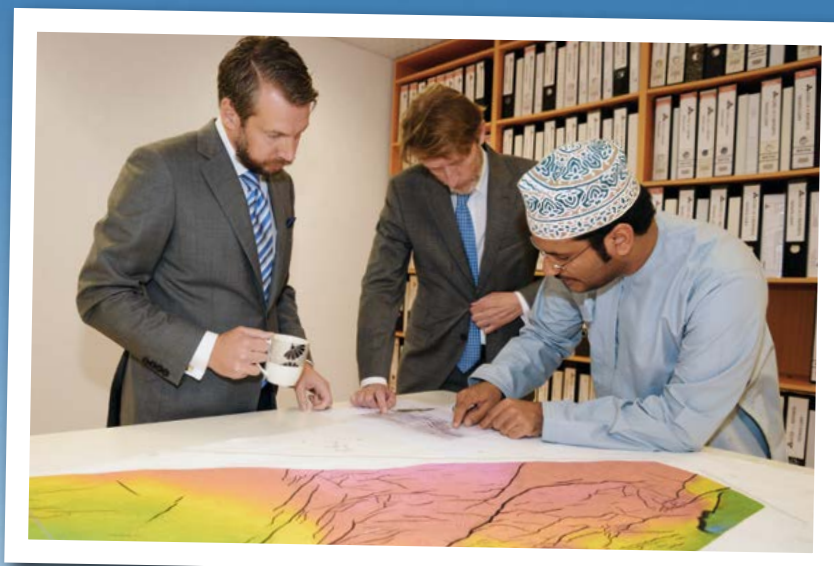
Kontoret i Muskat

Ett team av högt utbildade och erfarna 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 Tethys Oils Chief Technical Officer ("CTO").

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 CFO. Här finns också Bolagets ekonomi- och kommunikationsavdelningar.



Transport och försäljning (Block 3&4)

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 terminalen Mina Al Fahal i Muskat. Från denna terminal säljs oljan och lastas ombord på oljetankers. Från Muskat skeppas sedan oljan till olika destinationer i Asien.

Licenser i Oman hålls genom Prospekterings- och produktionsdelningsavtal, s k EPSA. Villkoren i avtalet medger licensinnehavaren att erhålla ersättning för nedlagda kostnader från en förutbestämmd procentsats av värdet på den totala oljeproduktionen. Detta benämns ”cost oil”. Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion upp, också enligt en förutbestämmd procentsats, mellan staten och licensinnehavaren. Den exakta procentsatsen skiljer sig från licens till annan. Innan olja har

hittats och kan produceras på en licens kan inga kostnader ersättas. Om inget oljefynd görs på en prospekteringslicens, står licensinnehavaren all risk.

Tethys Oil säljer all olja från Block 3&4 på månadsbasis till Mitsui Energy Trading Singapore, en del av Mitsui & Co Ltd. Försäljningspriset är det månatliga genomsnittet av tvåmånadersterminspriset för Oman blend på Dubai Mercantile Exchange, inklusive handels- och kvalitetsjustering.

Operativa områden utanför Oman

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

Litauen är en liten oljeproducent. 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. De litauiska skattereglerna är så gynnsamma att även mindre mängder olja kan ge bra avkastning.

Tethys Oil licenser i Litauen täcker ett område om cirka 4 000 km². Gargzdailicensen är i produktion och producerade 99 fat olja per dag netto till Tethys Oil under 2017. Oljan som produceras från Gargzdailicensen håller en API runt 42 grader och säljs normalt veckovis till ett närliggande raffinaderi.

Licenserna Rietavas och Raseiniai är prospekteringslicenser. Sedan förvärvet av licensintressena under 2012 har ett antal prospekteringsborrningar genomförts, vilka har bekräftat att olja finns i området, och seismiska studier gjorts.

Attilalicensen är belägen omkring 250 km öster om Paris. Tethys Oil utvärderar licensens prospektivitet och potentialen för ytterligare arbeten.



Tethys Oils Hållbarhetsrapport

Tethys Oils Hållbarhetsrapport för 2017 omfattar moderbolaget Tethys Oil AB (organisationsnummer 556615-8266) och dess dotterbolag (tillsammans ”koncernen” eller ”Tethys Oil”) och är upprättad i enlighet med bestämmelserna i kapitel 6 och 7 i Årsredovisningslagen.

Tethys Oil är verksam inom prospektering och produktion av olja och gas med primärt syfte att skapa aktieägarvärde över hela det s.k. upstreamområdets livscykel med prospektering, utvärdering, utbyggnad och produktion. Tethys Oil anser att en hållbar ansats till dess verksamhet och projekt är avgörande 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. Bolaget tillämpar samma standarder på sina aktiviteter runt om världen för att uppfylla såväl sina kommersiella som etiska krav. Bolaget strävar efter att ständigt förbättra sina prestationer och att uppträda i enlighet med god sed inom industrin och med en hög grad av samhällsengagemang.

Tethys Oil avser att långsiktigt vara ett såväl hållbart som lönsamt företag. Hållbarhet innebär att inte bara att vara lönsamt men även att agera i enlighet med krav och förväntningar från alla intressenter såväl inom som utanför koncernen.

Affärsmodell

Tethys Oils affärsmodell är att inom olje- och gasindustrin vara verksam inom prospektering, utvärdering, utbyggnad och produktion i onshore-områden. Geografiskt fokus är områden där oljeförekomst redan bevisats och där det finns befintlig infrastruktur, ett etablerat institutionellt ramverk samt låg politisk risk.

I alla sina aktiviteter söker Tethys Oil ett balanserat förhållningssätt till risk. Det

strategiska valet att fokusera på prospektering och produktion av konventionell olja onshore är en följd av detta förhållningssätt. Prospektering efter olja onshore innebär lägre finansiellt risktagande som följd av lägre borrh- och utbyggnadskostnader. Det innebär även lägre miljö- och säkerhetsrisker än borrhning offshore. Det strategiska valet att fokusera på områden där oljeförekomst redan bevisats möjliggör för Tethys Oil att minska den så kallade subsurface-risken genom att med modern teknik och teknologi prospektera efter olja i områden med eventuella tidigare förbisedda fynd.

Policies och arbete inom hållbarhet

Tethys Oil har antagit en uppförandekod och kräver att dess anställda, ledning och styrelse ska agera i enlighet med denna kod.

Hållbarhet och socialt ansvar har varit högt på dagordningen för Tethys Oils ledning under 2017. Under det gångna året har Tethys Oil arbetat med att förnya och uppdatera sina policies, instruktioner och operationella ramverk för att säkerställa en hög nivå av verksamhetsstandard och efterlevnad av regulatoriska krav och investerarens och andra intressenters förväntningar. Resultatet av detta är en ny och uppdaterad uppförandekod samt policies på följande områden:

- Hälsa, Säkerhet och Miljö
- Motverkande av bedrägeri
- Antikorruption
- Mångfald och antidiskriminering
- Whistleblowing

Tethys Oils anställda kommer kontinuerligt att utbildas och informeras om koncernens nya policies genom workshops för att säkerställa förståelse och erbjuda en möjlighet att bidra till koncernens fortsatta utveckling som ansvarstagande aktör.

Hälsa, Säkerhet och Miljö

Tethys Oils verksamhet är föremål för de hälso-, säkerhets- och miljörisker (HSE) som är inneboende i oljeindustrin. Tethys Oil anser att förebyggande av olyckor och ohälsa är en förutsättning för en effektiv verksamhet och drift och har därmed etablerat en HSE-policy samt instruktioner. Det slutliga ansvaret för hälsa, säkerhet och miljö vilar hos koncernens verkställande direktör. Det är dock alla Tethys Oils anställdas ansvar att säkerställa efterlevnad av koncernens policies och instruktioner för en säker verksamhet.

Tethys Oil har ett ansvar för alla aktiviteter som är en konsekvens av koncernens verksamhet.

Det är Tethys Oils grundläggande skyldighet att säkerställa efterlevnad av alla relevanta lagar och instruktioner från statliga myndigheter beträffande HSE.

Den genuina omsorgen för HSE är ett av koncernens kärnvärden och skall vara transparent i Tethys Oils alla planer och agerande. Det är koncernens målsättning att erbjuda en hälsosam och säker arbetsmiljö för alla anställda, konsulter och allmänheten som kan tänkas påverkas av koncernens verksamhet. För att bidra till en hållbar utveckling har koncernen ett systematiskt förhållningssätt till sin HSE styrning för att säkerställa ständiga förbättringar mot målet av att ingen skall komma till skada, inga läckage skall förekomma och att påverkan på miljön skall vara minimal.

Innan tilldelningen av Block 49 i Oman i december 2017 var Tethys Oil inte operatör för någon av koncernens licensandelar. Det är operatörerna som är ansvariga för implementering av HSE policies och instruktioner. Som partner utan operatörskap, är det Tethys Oils ansvar att aktivt uppmuntra operatören att tillämpa Tethys Oils HSE-policy när så är möjligt. Detta

Överblick av Tethys-koncernens Policy Ramverk

Uppförandekod			
HSE-policy	Mångfaldspolicy	Whistleblower-policy	IT-policy
Anti-korruptionspolicy	Bedrägeripolicy	Info- and insiderpolicy	

arbete sker huvudsakligen inom ramen för licensernas kommittéarbete.

Som en del i arbetet med att bli operatör, har Tethys Oil tagit fram ett operations management system, vilket inkluderar policier och instruktioner inom Hälsa, Säkerhet och Miljö. De nya policys och instruktionerna har implementerats i enlighet med IOGPs (International Association of Oil and Gas Producers) standarder.

Miljö

Tethys Oil har en uttalad ambition att prospektera efter och producera olja och gas med minsta möjliga miljöpåverkan. I sitt engagemang som 30 procentig ägare i Block 3&4 har Tethys Oil verkat för ett förbättrat miljöfokus i driften och ett proaktivt arbete att minimera miljöpåverkan, inte minst risken för läckage och skada.

På Block 49 kommer alla aktiviteter på licensen att utvärderas utifrån miljöpåverkan för att säkerställa att aktiviteterna genomförs i enlighet med Tethys Oils policier och instruktioner, inklusive fullföljande av miljökonsekvensbedömningar.

Majoriteten av Tethys Oils atmosfäriska utsläpp kommer från koncernens 30 procentiga icke-opererade innehav i Block 3&4. Den huvudsakliga källan till utsläpp är fackling (s.k. flaring) av den associerade gasen och användningen av dieseldrivna generatorer. Utsläppen redovisas i tabellen nedan. Som följd av mer omfattande mätningar finns utsläppsdata bara tillgängligt för 2017 och ingen jämförbar historiska data finns.

Läckage och utsläpp av kolväten

Två läckage rapporterades under 2017.

Åtgärder

Under 2017 har betydande åtgärder satts in för att förbättra miljöförhållandena på Block 3&4, i synnerhet vad gäller hantering av kemikalier och förbyggnad av läckage och spill.

All betydande verksamhet i fält föregås av en utvärdering av miljöpåverkan, en s.k. Environmental Impact Assessment (EIA), vilken överlämnas till Ministeriet för Olja och Gas i Oman.

Under 2017 initierades ett projekt för att utreda hanteringen av associerade gas som produceras som en biprodukt vid oljeutvinning. Projektets mål är att utreda huruvida den producerade gasen kan nyttjas för kraftgenerering istället för att facklas och därmed ersätta majoriteten av diesलगeneratorer som används idag. Detta skulle kunna på ett betydande sätt reducera dieselkonsumtionen och dess relaterade utsläpp. En så kalla FEED-studie (front-end engineering design) skall utföras under

2018 som ett första steg i vad som sannolikt blir ett flerårigt projekt.

Hälsa och Säkerhet

Tethys Oil har ett åtagande att säkerställa att all aktivitet som koncernen bedriver utförs på ett säkert sätt med genuin omsorg för de anställdas, underleverantörers och tredje parts välbefinnande. För att säkerställa överensstämmelse med Tethys Oils HSE-policy måste Tethys Oil ständigt verka för att koncernens företagskultur

HSE data för Block 3&4 onshore Oman. Tethys Oil har 30 procents intresse. Operatör är CC Energy Development S.A.L. (Oman Branch)

Tethys Oils andel av atmosfäriska utsläpp från Block 3&4

Utsläpp via fackling och/eller nyttjande (ton ekvivalenter)	Kombinerade utsläpp från stationära och mobila Diesलगeneratorer (ton ekvivalenter)		
Svaveloxid	108	Koldioxid	28 545
Kväveoxid	23	Metan	1
Kolmonoxid	166	Dikväveoxid	0
Koldioxid	73 155		
Metan	981		
Dikväveoxid	2		

Vattenförbrukning på Block 3&4

På Block 3&4 produceras vatten för injektion in oljereservoarerna.

(Kubikmeter)	Total mängd producerat vatten	Återinjicerat vatten	Avdunstat vatten
Block 3&4	1 465 208	1 313 289	154 088

Blocks 3&4 Hälsa och Säkerhet

	Måttenhet	2017 Utfall	2016 Utfall
Dödsfall	Antal	1	–
Incident som resulterat i förlorad arbetstid (LTI)	Antal	5	3
LTI-frekvens	#/mm Hrs	0,94	0,58
Total noterade fall (TRC)	Antal	8	8
TRC-frekvens	#/mm Hrs	1,50	1,56
Trafikolyckor (RTA)	Antal	4	3
RTA-frekvens	#/mm km	0,34	0,27

Incident som resulterat i förlorad arbetstid (LTI) – är summan av dödsfall och skador där den drabbade personen inte kan återgå till arbetet dagen (eller dagarna) efter skadan.

Total noterade fall (TRC) – är det sammanlagda antalet incidenter som rapporterats inklusive LTI och andra mindre incidenter som resulterat i begränsad arbetskapacitet eller medicinsk behandling.

präglas av öppenhet och transparens kring beslutsfattande, ansvarstagande och noggrann planering. Tethys Oils HSE-policy är inte bara tillämplig för Tethys Oils egen verksamhet utan koncernens representanter bör även verka för att samma standarder tillämpas i projekt och samriskbolag där koncernen har ett icke-operativt intresse.

Åtgärder

Tethys Oils styrelse har tagit upp behovet av att ytterligare stärka HSE-arbetet i joint ventursamarbetet, och följer noga arbetet tillsammans med operatören och partnern.

Socialt ansvar & Samhällsrelationer

Tethys Oils verksamhet skall sträva efter att skapa delat välbefinnande bland dess intressenter. Tethys Oil söker respektera och att vinna respekt från befolkningen och myndigheter i de länder där koncernen har verksamhet. Goda relationer med värdländer är en förutsättning för Tethys Oils affärsverksamhet. I alla länder där koncernen är verksam skall landets suveränitet respekteras och lagen följas.

Tethys Oil skall söka att optimera nyttjande av lokala tjänsteleverantörer, sk ”local content”, i alla delar av sin verksamhet och verkar för värdeskapande i värdlandet.

Koncernen har åtagit sig att verka för en positiv påverkan på samhället genom att ingå i dialog med Koncernens intressenter, oberoende om det är det lokala samhället, relevanta intressegrupper, lokala myndigheter eller civilsamhället. Tethys Oil skall alltid ha en aktiv dialog och relation till dess olika intressenter för att förstå deras frågeställningar kring koncernens verksamhet. Vid alla tillfällen skall den lokala befolkningen och dess traditioner respekteras och Tethys Oil skall verka för att anställa från lokalbefolkningen och, där det är lämpligt, arbeta tillsammans med det lokala samhället för att förbättra hälsa, färdigheter och välfärd. Koncernen skall också, när lämpligt, ägna sig åt kunskapsöverföring till det lokala samhället.

Tethys Oil skall avstå från agerande som skulle kunna utgöra ett ställningstagande i lokala konflikter och våldsamheter.

CSR-aktiviteter

Under 2017 har Tethys Oil fokuserat arbetet inom CSR (Corporate Social Responsibility) på aktiviteter i Oman. Tethys Oil har sponsrat en förskola i byn Qal'at al 'Awamir i Oman. Förskolan möjliggör för arbetande mödrar att lämna in barn i förskoleåldern för barnpassning. Det hjälper mödrarna i en fattig del av landet att försörja sina familjer.

Tethys Oil har även sponsrat sjuksköterskestudenter vid Sultan Qaboos University (SQU). Under året bidrog koncernen till en konferens där studenter och olika institutioner från runtom i Oman kunde mötas för ett kunskapsutbyte.

Under ett antal år har Tethys Oil erbjudit stipendier till Masterstudenter inom Geofysik vid SQU i Muskat. Stipendierna möjliggör för fler att kunna studera vidare, visar på Tethys Oils långsiktiga åtagande i Oman och har underlättat koncernens möjlighet att rekrytera lokalt. Under 2017 har Tethys Oil sponsrat två stipendiat vid SQU.

Under 2018 planerar Tethys Oil att fortsätta med utvalda CSR aktiviteter i Oman, dock med fokus på Block 49.

CSR i samband med Block 3&4

Partnergruppen kring Block3&4 har ett aktivt In-Country Value (ICV) och Corporate Social Responsibility (CSR) Program. Under 2017 spenderades total USD 388 435 på olika ICV och CSR aktiviteter. Bland projekten fanns en hälsoupplysningskampanj, en teaterlokal till Al-Nujaaba skolan i Adam samt sponsorskap av en kampanj för att förbättra förutsättningarna för jobbsökande i Muskat.

Våra anställda

Tethys Oil är medvetet om att dess prestation som bolag är avhängigt sina anställdas prestation som individer. Koncernens anställda är dess främsta tillgång och har därför som målsättning att uppnå en hög nivå av tillfredsställelse och prestation bland de anställda. Tethys Oil skall respektera och främja sin anställdas rättigheter, bland annat rätten till att ansluta sig till en fackförening och kollektivt förhandla med arbetsgivaren. Tethys Oil ska vidare erbjuda givande arbetsförhållanden och verka för

att realisera varje anställds potential genom utbildningen och befordran. Användande av underåriga arbetare eller tvångsarbete, direkt eller indirekt får aldrig förekomma.

Tethys Oil har implementerat en Mångfald- och antidiskrimineringspolicy för att säkerställa att Tethys Oils anställdas mångfald respekteras och att all form av diskriminering förebyggs.

Tethys Oils ställningstagande i fråga om mångfald och diskriminering

- Tethys Oil avser att rekrytera och behålla de bästa möjliga kandidaterna på alla positioner på basis av meriter, oavsett kön, sexuell läggning, ålder, funktionsnedsättning, nationalitet ras eller religion.
- Mångfalden bland koncernens anställda är en tillgång och skall respekteras. Tethys Oil kommer inte acceptera någon form av trakasserier eller diskriminering av dess anställda.
- Tethys Oils anställda skall alltid agera med största möjliga respekt och integritet i sin interaktion med kollegor, partners och samhället i stort.
- Tethys Oils anställda, partners och underleverantörer skall obehindrat kunna yttra sin oro eller rapportera fall av diskriminering utan fara för vedergällning eller trakasserier.

Mångfalds- och antidiskrimineringspolicyn täcker alla aspekter av bolagets samspel med anställda inklusive, men inte begränsat till, rekrytering, retention och ersättning.

Misstänkta fall av diskriminering skall rapporteras till närmsta chef, alternativt med hjälp av whistleblower-funktionen.

Under 2017 hade Tethys Oil totalt 22 anställda (i genomsnitt 19 heltidsanställda) av fem nationaliteter och könsfördelning om 41% kvinnor och 59% män.

Mänskliga Rättigheter

Tethys Oil har åtagit sig att följa Förenta Nationernas Global Compact och tillämpar dessutom Förenta Nationernas Vägledande Principer om Affärer och Mänskliga Rättigheter. Bolaget har åtagit sig att stödja internationellt erkända mänskliga rättigheter var det än är verksamt.

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 FNs Global Compact, OECDs Riktlinjer för multinationella företag samt FNs vägledande principer.

Bolaget understryker betydelsen av att respektera de lokala samhällenas rättigheter, och inför nya investeringar analyserar därför den potentiella påverkan på mänskliga rättigheter. Medan Tethys Oil respekterar alla mänskliga rättigheter fokuserar Bolaget på de rättigheter som potentiellt kan komma att påverkas mest av dess verksamhet. Bolaget förväntar sig, dessutom, att samtliga av dess partners att respektera mänskliga rättigheter och upprätthålla den högsta standarden av professionell integritet.

Vid planering av operativ verksamhet, utvärdering av nya licenser och projekt genomförs en översyn av potentiell påverkan på mänskliga rättigheter ifall Tethys Oil uppfattar att sådana risker kan föreligga. Under 2017 fann Tethys Oil att inga av dess befintliga verksamhetsområden eller intressen innebar en risk för mänskliga rättigheter. Det har heller inte rapporterats några klagomål mot bolaget vad gäller agerande i strid med mänskliga rättigheter.

Anti-korruption, Bedrägeri och Whistleblower-skydd

Anti-Korruption

Tethys Oil har nolltolerans mot korruption. Det är strängt förbjudet för Tethys Oils anställda eller underleverantörer att ge, bemyndiga, erbjuda, lova, efterfråga, eller ta emot gåvor, bjudningar eller underhållning för att på ett olämpligt sätt påverka eller belöna agerande eller beslut som en faktiskt eller avsedd kompensation till olämplig nytta.

För att motverka missbruk av offentlig ställning, företagsposition eller inflytande för egen vinning eller missbruket av personligt inflytande i relation till verksamheten har Tethys Oil antagit en anti-korruptionspolicy och tydliga instruktioner för anställda att rapportera misstänkta fall av korruption. Såväl policy som instruktioner tagits fram i enlighet med Transparency Internationals affärsprinciper för att motverka mutor.

Tethys Oil erkänner att mottagande och erbjudandet av gåvor av modest värde är kutym och i enlighet med lokal affärssed i många av de länder som Tethys Oil är aktivt. Som följd har koncernen implementerat en policy som kräver att alla anställda eller underleverantörer som överlämnar eller tar emot gåvor för Tethys Oils räkning skall ansöka om tillstånd från närmaste chef och att gåvans givare, mottagare och uppskattade värde protokollförs.

Under 2017 har inga misstänkta fall av korruption rapporterats.

Motverkande av Bedrägeri och Skydd av Koncernens Tillgångar

Under det gångna året har Tethys implementerat en policy för att motverka bedrägeri, med syfte att skydda koncernen och dess anställda mot bedrägeri och ohederligt beteende. I policyn är bedrägeri definierat som:

”Stöld eller missbruk av Tethys Oils medel eller andra tillgångar, av en anställd eller tredje part vilket kan innefatta missvisande redovisning för att dölja stöld eller missbruk.”

Implementeringen av policyn syftar till att förbättra alla anställdas kunskap och förståelse för vad som betraktas som bedrägeri, hur det kan förebyggas, upptäckas och rapporteras samt var ansvaret för utredning ligger. Policyn avser också underlätta skapandet av en miljö av öppenhet och tilltro där anställda är bekväma med att lyfta sina bekymmer och misstankar.

Whistleblower

Anställda uppmuntras att rapportera såväl misstänkta som kända fall vilka de tror vara olagliga, i strid med koncernens uppförandekod eller i strid med rådande policys. För att skapa ett tryggt sätt för anställda att anmäla dessa fall har Tethys Oil tagit fram en Whistleblower-policy inklusive instruktioner för tillvägagångssätt. Policyn tydliggör även koncernens ställningstagande att de anställda skall kunna göra anmälan i god tro utan risk för repressalier eller bestraffning.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 22–25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min (vår) granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm, 4 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

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 2017 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen samt Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2017. Tethys Oil har inga avvikelser att rapportera med avseende på Koden, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden. Rapporten har granskats av Bolagets revisorer, se sidan 31.

Externa och interna regelverk för bolagsstyrning i Tethys Oil

Externa:

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

Interna:

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

Aktieägare

Tethys Oils aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgick vid årets slut 2017 till MSEK 5,9 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 2017 till 5 043 (5 529). Av det totala antalet aktier innehades 67 procent av utländska aktieägare. Landsdowne Partners LLP med ett innehav om 3 593 699 aktier, motsvarande 10,1 procent av kapital och röster, är den enda aktieägaren med ett innehav överstigande 10 procent av kapital och röster. Tethys Oils ägande av egna aktier uppgick till 1 644 163 (4,63 %). För ytter-

ligare information om aktien, aktiekapitalets utveckling och aktieägare se sidorna 35–37 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 ägde rum 17 maj 2017 i Stockholm. Vid stämman var 179 aktieägare representerade, som tillsammans ägde 41 procent av kapital och röster i Bolaget. Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2016 samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören
- Omval av Per Brilioth, Dennis Harlin, Magnus Nordin, Katherine Støvring (har därefter avgått) och Geoffrey Turbott. Nyval av Robert Anderson, Alexandra Herger och Per Seime. Dennis Harlin valdes till styrelsens ordförande
- Arvode uppgående till SEK 595 000 till styrelsens ordförande, SEK 265 000 vardera till övriga stämموvalda ledamöter som inte är anställda av Bolaget. Arvode till ordföranden i revisionsutskott om SEK 90 000 och ordförande i ersättnings- respektive det möjliga tekniska utskottet om SEK 65 000 samt SEK 35 000 till övriga ledamöter i respektive utskott. Det totala arvudet för utskottsarbetet inklusive arvode till utskottsordförande ska inte överstiga SEK 535 000. 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 85,50 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

Valberedningen

I enlighet med den av årsstämman 2017 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2018 av ledamöter som föreslagits av tre av Bolaget största aktieägare per 30 september 2017 samt Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida 3 november 2017, d.v.s. inom tidsramen om sex månader före årsstämma som föreskrivs av Koden.

Valberedningen för årsstämman 2018 har haft fem möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2018 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 styrelsearvodet med fördelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete, revisorsarvode
- Revisorer och förslag till revisorsarvode
- Förslag till principer för nomineringsprocessen inför årsstämman 2019

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. Vidare så har valberedningen beaktat Bolagets mångfaldspolicy för styrelsen i förslaget. Mångfaldspolicy för styrelsen finns på Bolagets hemsida.

Valberedningen inför årsstämman 2018 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 2017 bestått av åtta ledamöter utan suppleanter. Dennis Harlin är styrelsens ordförande. Sju styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare och åtta styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidor 32–33.

Styrelseledamöter valda på årsstämman 2017

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
Robert Anderson	2017	Ledamot	1953	Storbritannien	Ja	Ja
Per Brilioth	2013	Ledamot	1969	Sverige	Ja	Ja
Alexandra Herger	2017	Ledamot	1957	USA	Ja	Ja
Magnus Nordin	2001	Ledamot	1956	Sverige	Nej	Ja
Per Seime	2017	Ledamot	1946	Norge	Ja	Ja
Katherine Støvring ¹	2012	Ledamot	1965	USA	Ja	Ja
Geoffrey Turbott	2015	Ledamot	1963	Nya Zeeland	Ja	Ja

1 Utträdde ur styrelsen i mars 2018

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 efter årsstämma

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

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Utvärderingen görs på årsbasis genom ett enkätformulär som av ledamöterna fylls i anonymt. Bedömningen fokuserar bland annat på styrelsens arbetssätt, antal möten och effektivitet, tid för förberedelser, tillgänglig specifik kompetens, enskilda styrelseledamöters möjligheter att påverka styrelsearbete.

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

Styrelsens arbete under 2017

Under 2017 hade styrelsen sju ordinarie och sju extra sammanträden. Styrelsemötena har hållits på plats, per telefon eller per capsulam. Ledamöternas närvaro presenteras i vidstående tabell. Sekreterare

vid styrelsemötena har varit finanschefen ("CFO") Jesper Alm. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Varje styrelsemöte har innefattat möjlighet till diskussion utan att representeranter för ledningen varit närvarande.

Närvaro styrelse- och utskottssammanträden

Styrelse-ledamot	Medlem revisionsutskott ¹	Medlem ersättningsutskott ¹	Medlem tekniskt utskott ¹	Styrelsemöten	Möten revisionsutskott	Möten ersättningsutskott	Möten tekniskt utskott
Dennis Harlin (ordförande)	–	Ja	–	14/14	3/3	4/5	–
Robert Anderson ²	–	–	Ja (ordförande)	9/9	–	–	4/4
Per Brilioth	–	–	–	12/14	3/3	3/3	–
Alexandra Herger ²	–	–	Ja	7/9	–	–	4/4
Magnus Nordin	–	–	–	14/14	–	–	–
Richard Rettig ³	–	–	–	4/5	3/3	3/3	–
Katherine Støvring ⁴	Ja	Ja	–	10/14	5/6	3/5	–
Per Seime ²	Ja	Ja (ordförande)	–	7/9	3/3	2/2	–
Geoffrey Turbott	Ja (ordförande)	–	Ja	14/14	6/6	–	4/4

1 Ledamöter från årsstämman 2017

2 Invaldes på årsstämman 2017

3 Lämnade styrelse i samband med årsstämman 2017

4 Utträdde ur styrelsen i mars 2018

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen har inrättat styrelseutskott; revisions-, ersättnings- och tekniskt utskott. Utskottens ledamöter utses inom styrelsen för perioden fram till nästkommande årsstämma som längst. Utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna för respektive utskott. Styrelseutskotten övervakar och utvärderar, vilket leder till rekommendationer till styrelsen vari alla beslut fattas.

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott fram till och med årsstämman 2018 bestående av Geoffrey Turbott som ordförande samt Katherine Støvring (har därefter avgått) och Per Seime som ledamöter. Ersättningsutskottet sammanträdde vid sex tillfällen under 2017. Arbetet har huvudsakligen varit inriktat på att

övervaka Bolagets finansiella rapportering och att bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Revisionsutskottet har även regelbunden kontakt med Bolagets revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisionsarvodet samt revisornas oberoende och neutralitet. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

Utskottets bestod fram till årsstämman 2017 av Geoffrey Turbott (ordförande) samt ledamöterna Dennis Harlin, Per Brilioth, Richard Rettig och Katherine Støvring.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott fram till och med årsstämman 2018 bestående av Per Seime som ordfö-

rande samt Dennis Harlin och Katherine Støvring (har därefter avgått) som ledamöter. Ersättningsutskottet sammanträdde vid fem tillfällen under 2017. 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 till årsstämman 2018. Ersättningsutskottet rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

Utskottets bestod fram till årsstämman 2017 av Per Brilioth (ordförande) samt ledamöterna Dennis Harlin, Richard Rettig, Katherine Støvring och Geoffrey Turbott.

Tekniskt utskott

Styrelsen har inom sig utsett ett tekniskt utskott fram till och med årsstämman 2018

bestående av Robert Anderson som ordförande samt Alexandra Herger och Geoffrey Turbott som ledamöter. Det tekniska utskottet sammanträdde vid fyra tillfällen under 2017. Arbetet har främst inriktat sig på uppföljning av arbetsprogram och budget, utvärdering och rekommendation av oberoende kvalificerad revisor av oljetillgångar, övervakning av granskningsprocessen avseende oljetillgångar, översyn av styrdokument för den tekniska verksamheten samt teknisk översyn av affärsutvecklingsprojekt. Det tekniska utskottet rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

Det tekniska utskottet etablerades i samband med årsstämman 2017.

Bolagets externa revisorer

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 2017.

Tethys Oils revisor: PricewaterhouseCoopers AB

	Johan Malmqvist	Ulrika Ramsvik
Roll	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 2017 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till MUSD 0,2 (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 oberoende kvalificerade revisorn av oljetillgångar 2017 var ERC Equipoise Limited ("ERCE"). Den oberoende kvalificerade revisorn av oljetillgångar 2016 var DeGoyler and MacNaughton Canada Limited ("DMCL"). ERCE valdes efter att DMCL stängt sitt kontor i Calgary, vilket kontor utförde certifieringen 2016. För vidare information, se Reserver på sidan 9.

Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil under 2017 har bestått av verkställande direktören ("VD") (Magnus Nordin), CFO (Jesper Alm) och den tekniska chefen ("CTO") (Fredrik Robelius).

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 ansvarar för den dagliga driften och 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.

Ersättningspolicy avseende ledning

Ersättning till ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

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

Styrelsen, under särskilda omständigheter, har rätt till att avvika ifrån ersättningspolicyn.

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 ledande befattningshavare baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Den rörliga lönen ska ligga inom intervallet en till fyra 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.

Aktiebaserat långsiktigt 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 tre till sex månader mellan Bolaget och övriga i ledningen. Den verkställande direktören är

berättigad till tolv månaders lön för det fall Bolaget säger upp anställningen och övriga i ledningen är berättigade till sex till tolv månaders lön för det fall Bolaget säger upp anställningen.

Ersättning till ledningen under 2017

(TSEK)

	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat långsiktigt incitament	Övriga förmåner	Summa 2017	Summa 2016
VD	2 186	549	680	1 277	12	4 704	4 164
Övriga ledande befattningshavare	3 548	317	967	1 161	162	6 155	5 844
Summa	5 734	866	1 648	2 438	174	10 860	10 008

Ökningen i ersättning till ledningen beror huvudsakligen på en ökning av grundlönerna. För ytterligare information se not 12.

Ersättningar till styrelsen 2017

Det utbetalda arvodet till styrelsen uppgick för perioden mellan årsstämma 2017 och 2018 till totalt TSEK 2 615, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan. Årsstämman 2017 beslutade att

arvode till styrelsens ordförande skall utgå med TSEK 595 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 265 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 utskottsledamöter per

utskottsuppdrag samt TSEK 90 till ordförande för revisionsutskottet samt TSEK 65 till ordförande för ersättningsutskottet respektive det tekniska utskottet. 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.

Ersättning till styrelse- och utskottsledamöter för perioden mellan årsstämma 2017 och 2018

(TSEK)

Styrelseledamot	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Tekniskt utskott	Särskild ersättning	Summa
Dennis Harlin	595	-	35	-	-	630
Robert Anderson	265	-	-	65	-	330
Per Brilioth	265	-	-	-	-	265
Alexandra Herger	265	-	-	35	-	300
Magnus Nordin	-	-	-	-	-	-
Per Seime	265	35	65	-	-	365
Katherine Støvring	265	35	35	-	-	335
Geoffrey Turbott	265	90	-	35	-	390
Summa	2 185	160	135	135	-	2 615

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. 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 Rapporterar till revisionskommittén. Denna struktur anses tillräcklig och lämplig mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet. Beaktande Bolagets nuvarande storlek samt det faktum att Bolaget inte är operatör respektive operatör av prospektering i tidig fas 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, 4 april 2018

Tethys Oil AB (publ)
Styrelsen

Revisorns 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 2017 på sidorna 26–31 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 revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar 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, 4 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Styrelse



Ledamot	Dennis Harlin	Rob Anderson	Per Brillioth	Alexandra Heger
Funktion	Styrelseordförande, ledamot i ersättningsutskottet	Styrelseledamot och ordförande i det tekniska utskottet	Styrelseledamot	Styrelseledamot och ledamot i det tekniska utskottet
Invald	2015	2017	2013	2017
Födelseår	1941	1953	1969	1957
Utbildning	Militärhögskolans högre tekniska kurs	M.A. Engineering, Christ's College, Cambridge University. Chartered Engineer & Fellow of the Institution of Mechanical Engineers	Kandidatexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet och Master of finance, London Business School	B.A. Geology, Ohio Wesleyan University och Masters studies Geology, University of Houston
Erfarenhet	Överste 1.graden, Vice president SAAB/Gripen International 1996- 2009, försvarsattaché i Schweiz och Italien samt vid Utrikesdepartementet	Erfaren ingenjör inom oljeinstallationer och utbyggnad av stora olje- och gasfyndigheter	Ledande befattningar inom bolag som investerar i utvecklingsmarknader samt olje- och gassektorn. Nuvarande befattning: VD i Vostok New Ventures Ltd.	VP Global Exploration, Marathon Oil, ledande befattningar inom, Shell och Enterprise Oil
Andra uppdrag	Styrelseledamot: Harlin Consulting AB	–	Styrelseordförande: Pet Sounds AB, Gavalid Holdings AB, Pet Sounds Digitalt AB, Pomegranate Investment AB and Thunderroad AB. Styrelseledamot: Vostok New Ventures Ltd., Kontakt East Holding AB, LeoVegas AB, Avito AB, NMS INVEST AB and Vostok Emerging Finance Ltd. Styrelsesuppleant: Digital Agency Ryssland AB.	Styrelseledamot: Panoro Energy ASA och Tortoise Capital Advisors Ledamot: Women's Leadership Committee, Oil Council och Leadership Texas, Foundation for women's resources
Aktier i Tethys Oil (per 31 december 2017) ¹	142 071	–	10 000	–
Ersättning för styrelse- och utskottsarbete (TSEK) ²	630	330	265	300
Oberoende i relation till Bolaget	Ja	Ja	Ja	Ja
Oberoende i relation till större aktieägare	Ja	Ja	Ja	Ja

¹ Privat, genom bolag eller kapital- och pensionsförsäkring

² Ersättning beslutad på årsstämman 2017



Ledamot	Magnus Nordin	Per Seime	Katerine Støvring	Geoffrey Turbott
Funktion	Styrelseledamot och verkställande direktör	Styrelseledamot, ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet	Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet	Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet och ledamot i det tekniska utskottet
Invald	2001	2017	2012	2015
Födelseår	1956	1946	1965	1963
Utbildning	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien	Master of Law, University of Oslo. Master of Comparative Law, University of Chicago Law School (Oil & Gas)	Master of Law, University of Oslo och M.Sc. in Business Management, London Business School	Tidigare medlem New Zealand's institute of chartered accountants
Erfarenhet	Ledande befattningar inom oljesektorn	Erfaren olje- och gasjurist med betydande klientbas inom norsk kontinentalsockel. 17 års erfarenhet som partner och ansvarig för olje- och gasgruppen vid advokatbyrån Simonsen Vogt Wiig i Oslo. Internationell erfarenhet som Counsel/General Counsel för Mobil Oil i Norge, USA och Indonesien. Styrelseordförande Premier Oil Norge (2004-2013) och Nexen Exploration Norge (2005-2014). General Counsel på Kongsberg Gruppen i nio år	Ledande befattningar inom energi- och shippingsektorn	Arbetat med publika bolag där familjen Lundin varit storägare från 1995 till 2013, varav som Vice President Finance och Chief Financial Officer i Lundin Petroleum från 2002 till 2013
Andra uppdrag	Minotaurus AB, Minotaurus Fastigheter AB och Minotaurus Energi AS	–	–	Styrelseledamot: Tetbury Forestry Ltd och Progress Land Ltd
Aktier i Tethys Oil (per 31 december 2017) ¹	1 464 127	5 000	–	–
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2017)	2015/18: 78 000 2016/19: 70 000 2017/20: 75 000	–	–	–
Ersättning för styrelse- och utskottsarbete (TSEK) ²	–	365	335	390
Oberoende i relation till Bolaget	Nej	Ja	Ja	Ja
Oberoende i relation till större aktieägare	Ja	Ja	Ja	Ja

1 Privat, genom bolag eller kapital- och pensionsförsäkring

2 Ersättning beslutad på årsstämman 2017

Ledning



Magnus Nordin	Jesper Alm	Fredrik Robelius
Styrelseledamot och verkställande direktör	CFO och styrelsens sekreterare	CTO
2001	2014	2011
1956	1975	1973
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
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 ¹ : 1 464 127	Aktier i Tethys Oil ¹ : 5 750	Aktier i Tethys Oil ¹ : 7 000
Teckningsoptioner ² 2015/18: 78 000	Teckningsoptioner ² 2015/18: 39 000	Teckningsoptioner ² 2015/18: 43 000
Teckningsoptioner ² 2016/19: 70 000	Teckningsoptioner ² 2016/19: 47 000	Teckningsoptioner ² 2016/19: 45 000
Teckningsoptioner ² 2017/20: 75 000	Teckningsoptioner ² 2017/20: 48 000	Teckningsoptioner ² 2017/20: 48 000

¹ Per 31 december 2017, privat, genom bolag eller kapital- och pensionsförsäkring.

² Teckningsoptioner i Tethys Oil, per 31 december 2017.



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 2017 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 2017 hade Bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma. Per 31 december 2017 innehar Tethys Oil 1 644 163 (4,6 procent) egna aktier, vilka förvärvats under perioden från fjärde kvartalet 2014 till och med 2017 till ett genomsnittspris om SEK 58,12. 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 33 899 587.

Tethys Oil har ett aktiebaserat incitamentsprogram som en del i ersättningspaketet för anställda. Bolaget har emitterat teckningsoptioner som följd av beslut på årsstämorna 2015, 2016 och 2017. Teckningsoptionsvillkoren har omräknats till följd av omräkningshändelser. Nuvarande villkor är:

Tecknings- options- program	Emitterade	Tilldelade	Tecknings- kurs, SEK	Antal aktier varje
				teckningsoption berättigar till teckning av
2015/2018	356 000	312 000	76,80	1,08
2016/2019	350 000	335 000	62,60	1,05
2017/2020	350 000	324 000	85,50	1,00

Eftersom lösenpriset för 2016/2019-programmet är lägre än aktiekursen per rapportdatum ingår dessa teckningsoptioner i antalet fullt utspädda aktier, medan övriga program ej inräknas.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2017 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	956,960	5 741 760	478 480	2 870 880
2007	Nyemission	0,50	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880
2007	Utnyttjande teckningsoption	0,50	2	6 041 762	1	3 020 881
2007	Nyemission	0,50	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381
2007	Kvittningsemission	0,50	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381
2008	Aktiesplit 3:1	0,17	12 785 524	19 178 286	-	-
2008	Nyemission	0,17	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381
2008	Utnyttjande teckningsoption	0,17	1 800	23 980 086	300	3 996 681
2009	Nyemission	0,17	3 300 000	27 280 086	550 000	4 546 618
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	769 005	28 049 091	128 167	4 674 849
2010	Nyemission	0,17	500 000	28 549 091	83 334	4 758 183
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	3 955 398	32 504 489	659 232	5 417 415
2011	Apportemission	0,17	39 261	32 543 750	6 543	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

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 kapitalstruktur mål om noll i nettokassa.

För räkenskapsåret 2017 har styrelsen föreslagit årsstämman 2017 en total värdeöverföring om SEK 6,00 per aktie motsvarande MSEK 203 (årsstämman 2017 beslutade om utdelning om SEK 1,00 per aktie, motsvarande MSEK 34). Värdeöverföringen, villkorad av årsstämmans godkännande, föreslås genomföras genom en kontant utdelning om SEK 2,00 per aktie samt genom ett obligatoriskt inlösenförfarande om SEK 4,00 per aktie.

Aktieägarstruktur

De 15 största aktieägarna i Tethys Oil per den 28 februari 2018.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Lansdowne Partners LLP	3 593 699	10,1%
Franklin Templeton	1 804 781	5,1%
Grandeur Peak Global Advisors, LLC	1 501 231	4,2%
Magnus Nordin	1 464 127	4,1%
SEB Fonder	1 160 236	3,3%
Liontrust	1 032 530	2,9%
Avanza Pension	738 426	2,1%
Carl Erik Norman	585 000	1,6%
Russell Investments	584 020	1,6%
John Hancock	447 764	1,3%
Ruffer LLP	440 000	1,2%
Treasurer of the State of North Carolina Equity Investment Fund	422 910	1,2%
Peder Månsson	382 974	1,1%
Norges Bank	349 036	1,0%
Benedicte Berner-Eyde	284 000	0,8%
Summa 15 största aktieägare	14 790 734	41,6%
Summa övriga, ca 5 000 aktieägare	19 108 853	53,8%
Utestående aktier	33 899 587	95,4%
Tethys Oil AB	1 644 163	4,6%
Totalt antal aktier (inkl Tethys Oils eget innehav)	35 543 750	100,0%

Källa: Modular Finance, 28 Feb 2018

Fördelning av aktieinnehav

Fördelning aktieinnehav den 28 februari 2018.

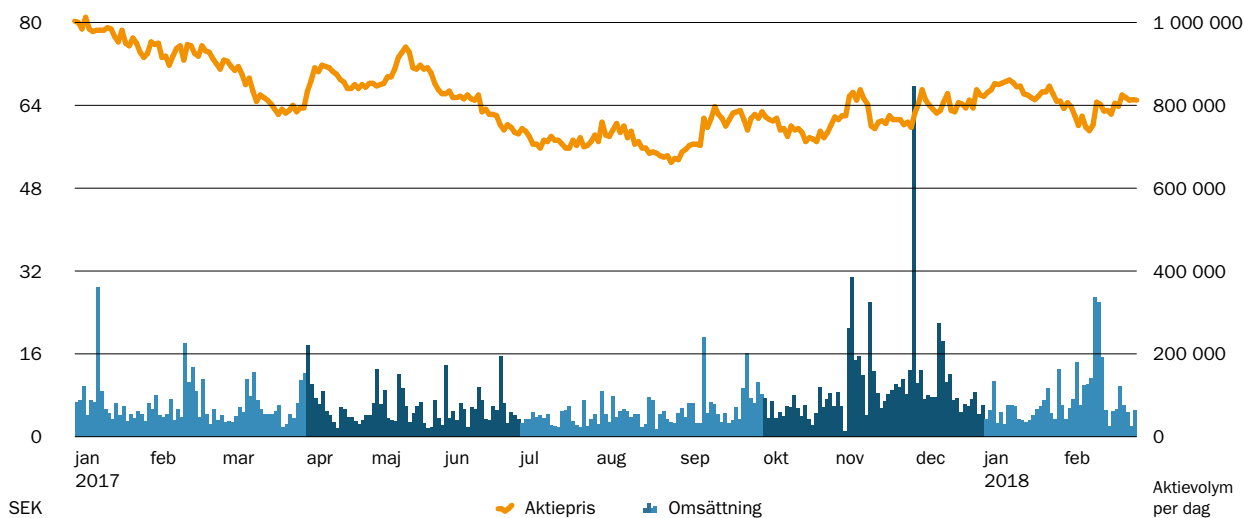
Innehav	Antal aktier	Andel av aktierna	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna
1 – 500	435 761	1,23%	3 496	70,06%
501 – 1,000	495 773	1,39%	593	11,88%
1,001 – 5,000	1 351 049	3,80%	562	11,26%
5,001 – 10,000	824 252	2,32%	110	2,20%
10,001 – 15,000	411 017	1,16%	31	0,62%
15,001 – 20,000	482 193	1,36%	27	0,54%
20,001 –	31 543 705	88,75%	171	3,43%
Total	35 543 750	100,00%	4 990	100,00%

Aktiestatistik 2017

Den sista aktieaffären under 2017 genomfördes på SEK 65,75, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 229. Under året minskade Tethys Oils aktiekurs med 16,5 procent. Den högsta aktiekursen

under 2017 uppgick till SEK 81,75 den 2 januari och den lägsta aktiekursen uppgick till SEK 52,25 den 31 augusti. Omsättnings-hastigheten i aktien uppgick till 61 procent på Nasdaq Stockholm.

Aktieprisutveckling och omsättning 2017



Rapportering av betalningar till myndigheter

Rapporten är upprättad i enlighet med "Lag (2015:812) om rapportering av betalningar till myndigheter". Rapporterade belopp avser direkta betalningar överstigande gränsvärdet om 860 000

kronor samt produktionsdelning för räkenskapsåret 2017 inom den koncern i vilken Tethys Oil AB (publ) ("Tethys Oil") är moderbolag.

Per projekt

Projekt	Produktionsdelning		Kontraktbonus	Licenskostnader	Summa
	Barrels (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)
Oman					
Block 3&4	2 131	111 040	–	–	111 040
Block 49	–	–	100	250	350
Summa Oman	2 131	111 040	100	250	111 390
Summa Tethys Oil	2 131	111 040	100	250	111 390

Per myndighet

	Produktionsdelning		Kontraktbonus	Licenskostnader	Summa
	Barrels (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)
Sultanate of Oman – Ministry of Oil & Gas	2 131	111 040	–	100	111 140
Sultanate of Oman – Ministry of Finance	–	–	100	150	250
Summa Oman	2 131	111 040	100	250	111 390
Summa Tethys Oil	2 131	111 040	100	250	111 390

Produktionsdelning

Posten inkluderar icke kassaffödespåverkande skatter och ersättningar till mottagande stat/myndighet räknat i fat olja från Tethys Oils andel av produktionen. De angivna summorna är beräknade baserat på basis av produktionsberättigande och har värderats på basis av det rapporterade genomsnittspriset för perioden.

Kontraktbonus

Avser anskaffning av prospekteringslicens för Block 49 beläget i Oman där betalning skett till Omans finansministerium.

Licenskostnader

Avser kostnader för bibehållande av prospekteringslicens för Block 49 beläget i Oman där betalning skett till Omans olje- och gasministerium samt Omans finansministerium.

Nyckeltal

Koncernen	2017	2016	2015	2014	2013
Verksamhetsrelaterade poster					
Produktion före statens andel, fat	4 475 314	4 478 121	3 578 488	2 807 653	1 709 706
Produktion per dag, fat	12 261	12 235	9 804	7 692	4 684
Försäljning, efter statens andel, fat	2 316 404	2 357 701	1 805 056	1 464 228	850 926
Erhållet oljepris, USD/fat	51,8	40,5	58,1	103,9	106,6
Intäkter och resultat					
Intäkter, MUSD	119,3	87,1	107,0	149,3	92,2
EBITDA, MUSD	78,2	44,0	58,6	108,0	74,8
EBITDA-marginal, %	66%	51%	55%	72%	81%
Rörelseresultat, MUSD	38,4	-0,5	23,0	57,1	45,1
Rörelsemarginal, %	32%	-1%	21%	38%	49%
Årets resultat, MUSD	33,1	2,7	23,4	49,4	38,1
Nettomarginal, %	28%	3%	22%	33%	41%
Likvida medel, MUSD	42,0	39,0	51,2	47,8	44,8
Eget kapital, MUSD	228,5	196,9	217,2	214,3	168,4
Balansomslutning, MUSD	244,7	239,0	253,6	233,5	238,7
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	93%	82%	86%	92%	71%
Skuldsättningsgrad, %	neg.	neg.	neg.	neg.	12%
Investeringar, MUSD	40,4	48,5	40,8	39,3	44,1
Nettokassa, MUSD	42,0	39,0	51,2	47,8	-14,9
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	15,56%	1,29%	10,85%	25,82%	25,56%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	18,97%	4,20%	13,59%	30,87%	29,82%
Övrigt					
Genomsnittligt antal heltidsanställda	19	19	17	18	17
Kapitalöverföring per aktie, SEK	1,00	4,00	3,00	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, USD	1,46	1,53	1,69	2,89	1,45
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	35 544	35 544	35 544
Av vilka återköpta aktier vid periodens slut	1 644 163	1 329 224	1 083 669	298 160	n.a.
Antal aktier vid årets slut (justerat för återköpta aktier), tusental	33 900	34 215	34 460	35 246	35 544
Eget kapital per aktie, USD	6,43	5,54	6,11	6,03	4,74
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning) under året, tusental	34 170	34 324	34 964	35 524	35 544
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) under året, tusental	34 385	34 372	34 964	35 524	35 544
Resultat per aktie före utspädning, USD	0,97	0,08	0,67	1,39	1,07
Resultat per aktie efter utspädning, USD	0,96	0,08	0,67	1,39	1,07

Definitioner av nyckeltal

Relevanta avstämningar av alternativa nyckeltal

MUSD	2017	2016	2015	2014	2013
Rörelseresultat	38,4	-0,5	23,0	57,1	45,1
Avskrivning	39,5	44,4	34,7	31,1	21,1
Prospekteringskostnader	0,3	0,1	1,0	19,8	8,6
EBITDA	78,2	44,0	58,6	108,0	74,8
Kassa och bank	42,0	39,0	51,2	47,8	44,8
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-59,7
Nettokassa	42,0	39,0	51,2	47,8	-14,9
Kassafflöde från verksamheten	50,1	52,7	59,1	102,7	51,5
Investeringar i olje- och gastillgångar	-40,4	-48,5	-40,8	-39,3	-44,1
Kassafflöde från verksamheten efter investeringar	9,7	4,2	18,3	63,4	7,4

Marginaler

Bruttomarginal

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, prospekteringskostnader 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 justerat för 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.

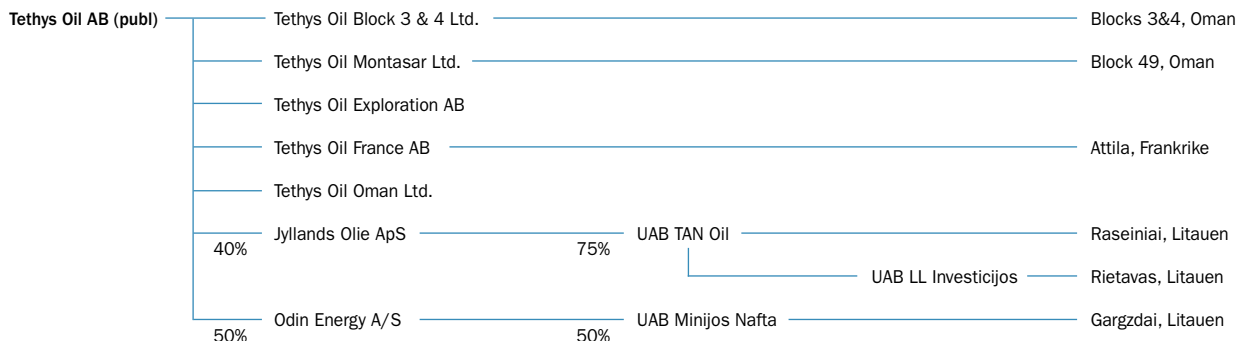
n.a.

Ej tillämpligt (not applicable)

n.m.

Ej meningsfullt (not meaningful)

Förvaltningsberättelse



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 2017. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

VERKSAMHET

Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys Oils kärnområde är Oman, där bolaget har andelar i Block 3&4 och Block 49. Reserv- och resursbasen på Block 3&4 uppgår till 22,0 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver och 17,3 miljoner fat i betingade resurser (2C). Under 2017 uppgick den genomsnittliga produktionen på Block 3&4 till 12 162 fat olja per dag. Med en kassaflydesdriven strategi för utbyggnad är Tethys Oils operativa målsättning att stegvis öka produktionen och reserverna på de omanska licenserna. Tethys Oil har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore Frankrike och Litauen och viss produktion i Litauen.

Produktion

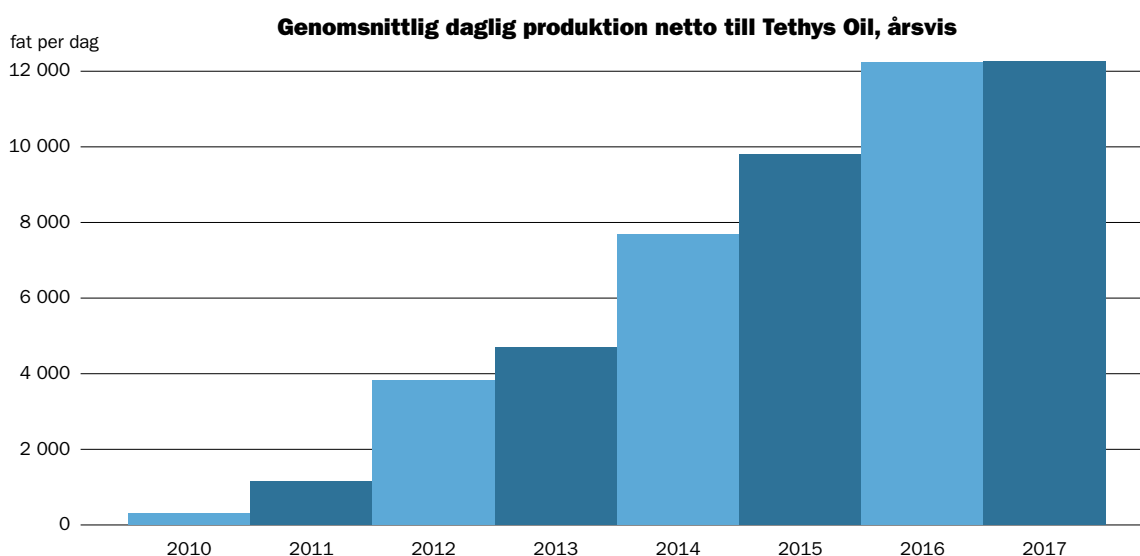
Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är Oman där Tethys Oil har en andel om 30 procent i den producerande onshorelicensen Block 3&4. Tethys Oil har även andelar i tre onshorelicenser i Litauen och en onshorelicens i Frankrike. Huvudsaklig produktion kommer från de tre oljefälten Farha South, Shahd och Saiwan East på Block 3&4 i Oman. Produktionen 2017 var lägre än under 2016 och påverkades av en rad faktorer, några hänförliga till mekaniska uppgraderingar och reparationer av pumpar i borrhålen samt reparation och uppgradering av andra komponenter på marken. Kapacitetsbrist inom borrhålsrening (workover) fick till följd att vissa produktionshål fick stängas längre än planerat. Arbetet med uppgraderingar och reparationer förväntas fortsätta under 2018 och kan komma att påverka produktionen negativt. Både

reserver och produktion har också påverkats av att vatteninjiceringen på en del av Shahdfältet inte givit önskat resultat och resulterat i lägre än förväntad produktion. Implementeringen av vatteninjiceringsprogrammet fortsätter på Shahdfältet och resultaten övervakas noggrant. Produktionen från utvärderingsprogrammen och de långvariga produktionstesterna på Erfan, Ulfa och Samah bidrar till produktionen, och förväntas fortsätta att göra så under 2018. Framtida produktion från dessa fynd förväntas stå för en ökande andel av den totala produktionen. Oman, i enlighet med en överenskommelse med OPEC (Declaration of Cooperation OPEC and non-OPEC) i december 2016, infört en produktionsrekommendation avseende Block 3&4. Denna överenskommelse har förlängts till att omfatta hela 2018, med en omprövning i juni 2018. Produktionsrekommendationen kan komma att påverka Tethys Oils oljeproduktion och försäljning. 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 partnerskapet fortsatt investera i Block 3&4. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgår per 31 december 2017 till MUSD 44,2.

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

Volym för statsens andel	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Tethys Oils andel av årsproduktionen, fat</i>					
Oman, Block 3&4					
Produktion	4 439 118	4 436 438	3 539 631	2 765 654	1 663 069
Genomsnittlig dagsproduktion, fat per dag	12 162	12 121	9 698	7 577	4 556
Litauen, Gargzdai					
Produktion	36 196	41 684	38 857	42 000	46 637
Genomsnittlig dagsproduktion, fat per dag	99	114	106	115	128
Total produktion	4 475 314	4 478 121	3 578 488	2 807 653	1 709 706
Total genomsnittlig dagsproduktion, fat per dag	12 261	12 235	9 804	7 692	4 684



Reserver och betingade resurser

Oman, Block 3&4

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2017 uppgick till 15 559 tusen fat (mbo) i bevisade reserver (1P), 22 044 mbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 32 414 mbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

Tethys Oils betingade oljeresurser i Oman per 31 december 2017 uppgick till 10 129 mbo av kategori 1C, 17 264 mbo i 2C och 27 328 mbo i 3C.

Utveckling av reserver, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2016	14 222	21 408	29 729
Produktion 2017	-4 439	-4 439	-4 439
Fynd	3 482	4 879	7 475
Uppdateringar	2 294	196	-350
Summa 31 december 2017	15 559	22 044	32 414

Under 2017 ersatte Tethys Oil 5 776 mbo av 1P-reserver, motsvarande en reserversättningsgrad om 130 procent (procentandel av 2017 års produktion som ersatts). 5 075 mbo av 2P-reserver ersattes, motsvarande en reserversättningsgrad om 114 procent. 7 124 mbo av 3P-reserver ersattes, motsvarande en reserversättningsgrad om 160 procent.

Reserver, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Farha Southfältet	9 206	11 756	16 061
Shahdfältet	3 441	5 634	8 856
Saiwan Eastfältet	631	1 250	1 805
Nya områden	2 281	3 405	5 692
Summa 31 december 2017	15 559	22 044	32 414

Utöver reserverna publicerar Tethys Oil även betingade resurser. De uppskattade betingade resurserna avser Erfan, Ulfa och Samah. Att utveckla dessa betingade resurser är betingat av det pågående utvärderingsprogrammet samt också ett arbetsprogram och en budget för att utveckla dessa resurser.

Betingade resurser, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1C	2C	3C
Summa 31 december 2017	10 129	17 264	27 328

Reservrapporterna för 2017 och 2016 gjordes av de oberoende kvalificerade revisorerna av oljetillgångar ERC Equipoise Limited ("ERCE") respektive DeGolyer and MacNaughton Canada Limited ("DMCL"). ERCE anlitas för att ta fram 2017 års reservrapport efter att DMCLs kontor i Calgary stängdes.

Rapporterna är reviderade enligt 2007 Petroleum Resources Management System (PRMS), sponsored by the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

Intäkter

	2017	2016	2015	2014	2013
Sålda fat, bbl	2 316 404	2 357 701	1 805 056	1 464 228	850 926
Underuttags- (överuttags-) rörelse, fat	(8 062)	(50 754)	35 552	(26 088)	13 870
Oljepris, USD/fat	51,8	40,5	58,1	103,9	106,6
Försäljning, MUSD	119,9	95,4	104,9	152,1	90,7
Underutttag (överutttag), MUSD	(0,6)	(2,4)	2,2	(2,8)	1,5
Underutttag (överutttag) justeringar, MUSD	-	(5,9)	-	-	-
Intäkter, MUSD	119,3	87,1	107,0	149,3	92,2

Intäkterna för 2017 har ökat 37 procent jämfört med 2016 och huvudanledningen är ökningen i oljepriser vilka stigit 28 procent mellan åren samt påverkan som härrör från Rapporteringsfelet under 2016 (se not 4 på sidan 62). Det har skett en ökning av överuttagspositionen under 2017.

Under 2017 har Tethys Oil sålt 2 316 404 fat olja från Block 3&4 i Oman, vilket motsvarar en minskning om 2 procent jämfört med 2016 då 2 357 701 fat olja såldes. Detta resulterade i en försäljning under 2017 om MUSD 119,9 jämfört med MUSD 95,4 under 2016. Utöver försäljningen redovisas en justering för överutttag om MUSD 0,6 som tillsammans med försäljningen ger intäkter om MUSD 119,3. Under 2016 uppgick justeringen för överutttag till MUSD 8,3 av vilka MUSD 5,9 härrör från Rapporteringsfelet.

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 51,8 per fat under 2017, vilket var 28 procent högre jämfört med 2016. Genomsnittspriset för Brentolja under 2017 uppgick till USD 54,1 per fat.

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 som ökat överuttagspositionen mellan 2017

och 2016. Den sammanlagda överuttagspositionen per 31 december 2017 uppgick till 36 092 fat. Värderingen av både över- och underutttag 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 tvåmånadersterminalpriset för Omani blend.

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för 2017 om MUSD 33,1, vilket motsvarar ett resultat per aktie om USD 0,96. Resultatet för 2017 har ökat i förhållande till 2016. Resultatet har huvudsakligen ökat till följd av högre oljepriser och det minskade resultatet under 2016 till följd av Rapporteringsfelet (se not 4 på sidan 62).

Operativa kostnader

Block 3&4	2017	2016	2015	2014	2013
Produktionskostnader, MUSD	32,6	33,5	38,4	32,7	20,5
Renoveringsborrningar, MUSD	2,3	3,1	4,5	4,4	3,0
Summa operativa kostnader, MUSD	34,9	36,5	42,9	37,2	23,5
Operativa kostnader per fat, USD	7,9	8,2	12,1	13,4	14,1

Operativa kostnader under 2017 uppgick till MUSD 34,9 jämfört med MUSD 36,6 under 2016. 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 2013 legat i intervallet USD 8–14 per fat. Minskningen av de operativa kostnader per fat sedan 2013 är förväntad och är resultatet av kostnadsminskningar överlag samt högre produktion. Under 2017 har de operativa kostnaderna minskat jämfört med 2016.

Avskrivningar

Block 3&4	2017	2016	2015	2014	2013
Avskrivningar, MUSD	39,5	44,4	34,6	31,0	21,0
Avskrivningar per fat, USD	8,9	10,0	9,8	11,2	12,6

Avskrivningarna under 2017 uppgick till MUSD 39,5 vilket är lägre än 2016 och beror på en minskad avskrivning per fat. Avskrivningarna är hänförliga till Block 3&4.

Net back

Block 3&4, USD/fat	2017	2016	2015	2014	2013
Erhållet oljepris (sålda fat)	51,8	40,5	58,1	103,9	106,6
Intäkter (efter statens andel)	27,0	21,0	30,2	54,0	55,4
Operativa kostnader	7,9	8,2	12,1	13,4	14,1
Net back	19,1	12,8	18,1	40,6	41,3

Ökningen av net back per fat under 2017 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 2017 uppgick till MUSD -0,3 jämfört med MUSD -0,7 under 2016. Det har varit en långsiktig trend av sjunkande produktion från Gargzdai, vilket har legat i linje med förväntningar.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till MUSD 5,9 för 2017 jämfört med MUSD 5,8 under 2016. 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 2017 har påverkats av valutakursförluster och avgifter på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MUSD -3,9 som till stor del har orsakats av den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Omräkningsdifferenser som uppstår på lånen mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassafödespåverkande. Avgifter hänförliga till kreditfaciliteten uppgick till MUSD 0,2 och övriga finansiella kostnader uppgick till MUSD 1,2. Valutakurseffekter och avgifter på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MUSD -5,3 för helåret 2017 jämfört med MUSD 3,2 under 2016.

Investeringar i olje- och gastillgångar och arbetsprogram

Summa olje- och gastillgångar (MUSD):

Land	Bokfört värde 31 dec 2017	Bokfört värde 31 dec 2016	Investeringar jan-dec 2017
Oman Block 3&4	189,1	190,8	39,9
Oman Block 49	0,4	-	0,4
Litauen	-	-	-
Frankrike	-	-	-
Nya projekt	0,2	0,3	0,1
Summa	189,7	191,1	40,4

Under 2017 investerades sammanlagt MUSD 40,4, av vilka så gott som samtliga avser Block 3&4. Investeringarna under 2017 har varit lägre än under 2016.

Block 3&4

Investeringar Block 3&4, MUSD	2017	2016	2015	2014	2013
Borrning	26,6	30,3	20,5	19,8	22,0
Geologi och geofysik	4,2	4,5	8,9	6,6	9,1
Infrastruktur	9,1	13,4	11,3	11,9	8,9
Summa investeringar Block 3&4	39,9	48,2	40,7	38,3	40,0

Tre riggar och en renoveringsenhet var i drift på Block 3&4 i slutet på 2017. Löpande underhålls- och uppdateringsarbeten har genomförts på alla fält under 2017, inklusive uppgradering av rörledningar och förbättring av vattenhanteringen.

Block 3: Farha Southfältet

Sammanlagt 14 utvärderings-/ produktionshål borrades på Farha Southfältet under 2017 med målsättning att nå en optimal utbyggnad av fältet. Vid samtliga borrningar påträffades olja och alla borrhål har kopplats upp mot produktionsanläggningen. Fem av de 14 borrningarna borrades i de tidigare oborrade förkastningsblocken AS, AZ, C, O och Y. Alla borrhål i nya förkastningsblock borrades vertikalt ned till sandstenen Barik.

Därutöver har 10 vatteninjiceringshål och en vattenbrunn borrats på fältet.

Block 4: Shahd- och Saiwan Eastfältet

Åtta produktionsborrningar genomfördes på tidigare borrhålen på Shahdfältet och en produktionsborrning genomfördes på Saiwan Eastfältet. En utvärderingsborrning, borrhålet Q-1, genomfördes i en tidigare oborrad struktur på Shahdfältet. Borrningen påträffade olja i Khufailagret. Även alla andra borrningar påträffade olja.

Därutöver har två vatteninjiceringshål borrats på fältet.

Prospektering på Block 3&4

Borrning av ett prospekteringshål slutfördes under det första kvartalet 2017. Erfan-1 borrades på en tidigare oborrad struktur belägen 6 kilometer sydväst om Saiwan Eastfältet på Block 4. Huvudmål för borrningen var Khufailagret. Erfan-1 nådde ett slutgiltigt djup om 2 548 meter under första kvartalet och borrhålet flödade olja till ytan från Khufailagret. Erfanfyndet utvärderades också med 2 framgångsrika utvärderingshål under 2017.

Prospekteringsborrning Ulfa-1, borrades under första kvartalet 2017 och färdigställdes och testades framgångsrikt under andra kvartalet 2017. Ulfa-1 borrades på en tidigare oborrad struktur belägen längs Farha-trenden inom området runt Farha South som kartlagts med 3D-seismik, omkring 20 kilometer norr om område K på Shahdfältet. Borrningen genomförs vertikalt med en viss vinkling med mål i Barik-, Lower Buah- och Khufailagren. Ulfa-1 nådde ett slutgiltigt djup om 4 040 meter och borrhålet flödade olja till ytan från Khufailagret. Utvärderingen av Ulfa-fyndet kommer att inledas under 2018.

Prospekteringsborrningen Samah-1 påbörjades i slutet på augusti 2017 på Block 3. Samah-1 borrades vertikalt ned till ett totalt djup (TVD) om 4 142 meter på en struktur belägen 5 kilometer söder om Ulfa-fyndet. Borrningen slutfördes i november och

oljespår påträffades i de tre formationerna Middle Buah, Lower Buah och Khufai. Borrhållet testades i slutet av december 2017 med goda oljeflöden till ytan och kommer att sättas i ett långvarigt produktionstest.

Under det fjärde kvartalet borrades prospekteringshål V-1 på en struktur 2 km nordost om förkastningsblock F på Farha Southfältet. Huvudmål för borrhningen var att testa om Aminformationen på Block 3 kunde producera. Borrhållet borrades till ett totalt djup (TVD) om 2 530 meter men påträffade inga kolväten i Aminformationen. En analys av borresultaten pågår, vilken kommer att vägleda fortsatta arbeten med Aminformationen.

De tre framgångsrika prospekteringshålen har kopplats upp mot produktionsanläggningen på Block 3&4 och är satta i långvariga produktionstester.

Seismiska undersökningar

En ny 3D-seismikstudie påbörjades i slutet av fjärde kvartalet öster om Ulfa-fyndet. Omkring 320 kvadratkilometer seismik samlades in under 2017. Studien fortsätter under 2018 med målsättning att täcka ett totalt område om cirka 1 200 kvadratkilometer. Tethys Oil har baserat på gammal 2D-seismik identifierat över 10 potentiella strukturer som kan vara oljeförande.

Block 49, Oman

I december 2017 tilldelades Tethys Oil en ny prospekteringslicens i Oman. Block 49 är en onshorelicens som täcker ett prospektivt, men ännu förhållandevis lite undersökt område i sydvästra delen av Oman, mot gränsen till Saudiarabien. Tethys Oil är operatör med 100 procents andel i licensen.

Block 49 täcker en yta om 15 439 km². Tethys Oil har fått tillgång till över 11 000 kilometer 2D seismik som samlats in av tidigare operatörer. Nio borrhningar har genomförts på licensområdet, varav flera uppgetts ha påträffat spår av olja. En av dessa borrhningar är Dauka-1, som 1955 blev den första borrhningen i Oman.

EPSA:t för Block 49 omfattar en inledande prospekteringsperiod om tre år, med en möjlighet att förlängas med ytterligare en treårsperiod. Om ett kommersiellt olje- eller gasfynd görs, kommer avtalet att omvandlas till ett 15-årigt produktionsdelningsavtal, vilket kan förlängas med ytterligare fem år. Vid ett kommersiellt olje- eller gasfynd, kommer ett av omanska staten ägt bolag ha rätt att förvärva upp till 30 procent av licensen, mot ersättning av nedlagda kostnader. Arbetsprogrammet under den första prospekteringsperioden består bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismiska data samt borrhning.

Geologiska studier och studier av tidigare insamlad seismisk data pågår.

Nya projekt

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

Intressebolag

Litauen

Per 31 december 2017 uppgick aktieägandet i de två danska intressebolagen som innehar andelar i litauiska licenser till MUSD 0,0 (MUSD 0,3). Minskningen av det bokförda värdet är en effekt av

nettoresultatet MUSD -0,3 (-0,7) under helåret 2017. Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och eftersom inga formella eller informella förpliktelser föreligger avseende Minijos Nafta rapporterar inte Tethys Oil något negativt resultat.

Produktionen på Gargzdaifältet har minskat till följd av naturlig produktionsnedgång i brunnarna. Gammal 2D-seismik över Rietavaslicensen har bearbetats och tolkats för att ytterligare utvärdera två möjligt oljeförande strukturer.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank och nettokassa per 31 december 2017 uppgick till MUSD 42,0 jämfört med MUSD 39,0 per 31 december 2016.

En utdelning om SEK 1,00 per aktie utbetalades till aktieägare i maj 2017, vilken totalt uppgick till MUSD 3,9. Vidare användes MUSD 2,3 för att återköpa 314 939 aktier under tolv månadersperioden 2017.

För år 2017 uppgick kassaflödet från verksamheten till MUSD 50,1 och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MUSD 40,4. Kassaflödet från verksamheten efter investeringar i olja och gas uppgick under året till MUSD 9,7.

Tethys Oils verksamhet på Block 3&4 och Block 49, 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 85,0 för helåret 2017, jämfört med MSEK 23,4 för 2016. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 31,2 2017 jämfört med MSEK 31,3 för 2016. Nettot av finansiella poster uppgick till MSEK 108,1 under 2017 jämfört med MSEK 46,6 under 2016. Valutakursförluster på lån till dotterbolag som uppvägs av utdelningar från dotterbolag är huvudsakliga skälet till det positiva nettot av finansiella poster under 2017.

Väsentliga avtal och åtaganden

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

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licenser eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA eller PSA). Tethys Oil innehar andelar direkt genom ovannämnda avtal i Oman och Frankrike. Avtalen med värdnationerna har en tidsbegränsning och är normalt uppdelade i olika tidsperioder. Finansiella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden på Block 3&4. På Block 49 består arbetsprogrammet under den första treåriga prospekteringsperioden bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismiska data samt borrhning. 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 om sådana finns.

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

Styrelse

Vid årsstämman den 17 maj 2017 återvaldes Per Brilioth, Magnus Nordin, Dennis Harlin, Katherine Støvring (har därefter avgått) och Geoffrey Turbott. Alexandra Herger, Rob Anderson och Per Seime valdes in som nya ledamöter. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Dennis Harlin till styrelseordförande.

Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Styrelsen hade 14 möten under 2017. De åtta ledamöterna av styrelsen har bestått av sju oberoende ledamöter. De sju oberoende ledamöterna är även ledamöter i revisionskommittén och ersättningskommittén. Geoffrey Turbott är ordförande i revisionskommittén och Per Seime är ordförande i ersättningskommittén och Rob Anderson är ordförande i tekniska kommittén. För riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare se not 12.

Organisation

Vid slutet av året hade Tethys Oil ett genomsnittligt antal heltidsanställda om 19 (19). Av dessa var 7 (7) kvinnor. Utöver detta har konsulter och kontraktsanställda varit verksamma i Tethys Oil.

Miljö

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

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Tethys oil valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 22–25 i detta tryckta dokument.

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 Montasar Ltd., Tethys Oil France AB och Tethys Oil Exploration AB är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober

2003. Koncernen har filialer i Muskat, Oman och Dubai, Förenade Arabemiraten.

Aktiedata

Per den 31 december 2017 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 2017 som fanns vid årsskiftet 31 december 2016. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 21 på sidan 68. Eftersom teckningskurser för optionsprogrammet är lägre än aktiekursen för en av trancherna i incitamentsprogrammet per datum för denna rapport, så ingår optionerna i denna tranch i antalet aktier efter utspädning per 31 december 2017, vilka uppgår till 35 895 500. Om teckningskurserna för optionsprogrammet har varit lägre än aktiekursen under rapportperioden, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier i omlopp efter utspädning.

Per 31 december 2017 innehar Tethys Oil 1 644 163 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Syftet med återköpsprogrammet är att optimera kapitalstrukturen och att möjliggöra att återköpta aktier kan användas som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Under 2017 återköptes 314 939 aktier. 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 2017 uppgår till 34 170 474 före utspädning och till 34 385 463 efter utspädning.

Efter 31 december 2017 och fram till datum för publicering av denna rapport har Tethys Oil inte genomfört några ytterligare återköp av aktier.

Säsongseffekter

Tethys Oil har inga signifikanta säsongvariationer.

Transaktioner med närstående

Se not 25.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår till årsstämman en ordinarie utdelning om SEK 2,00 per aktie (årsstämman 2017: SEK 1,00) motsvarande MSEK 67,8 (MSEK 34,2) eller MUSD 8,0 (MUSD 3,6). Styrelsen föreslår att utdelningen skall erläggas i två lika stora betalningar om vardera SEK 1,00 per aktie, med betalning i maj och november 2018. Föreslagna avstämningsdagar är 14 maj 2018 och 14 november 2018. Styrelsen föreslår en extraordinär kapitalöverföring om SEK 4,00 per aktie genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras efter årsstämman 2018 motsvarande MSEK 135,6 eller MUSD 16,1.

Det föreslås också att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning som beskrivs nedan.

MSEK	
Balanserade vinstmedel	218,1
Årets resultat	85,0
	303,1
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna, en överföring om SEK 2,00 per aktie	67,8
Till aktieägarna, en extraordinär kapitalöverföring om SEK 4,00 per aktie	135,6
I ny räkning balanseras	99,7
	303,1

Kontant utdelning

Styrelsens förslag om en kontantutdelning om SEK 2,00 per aktie motsvarar SEK 67 799 174. Styrelsens förslag om en extraordinär kapitalöverföring om SEK 4,00 per aktie motsvarar SEK 135 598 348. Utdelningen och extraordinära kapitalöverföringen kräver godkännande från årsstämman 2018. Avstämningsdag för utdelning beräknas preliminärt vara den 14 maj 2018 och 14 november 2018.

Per den 31 december 2017 uppgick koncernens och moderbolagets soliditet till 93,4 procent respektive 96,7 procent. Efter genomförd utdelning uppgår koncernens och moderbolagets soliditet till 92,6 procent respektive 93,2 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 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 9 maj 2018.

Koncernens rapport över totalresultat

MUSD, 1 januari – 31 december	Not	2017	2016
Intäkter	3, 4	119,3	87,1
Operativa kostnader	9	-34,9	-36,6
Bruttoresultat		84,4	50,5
Avskrivningar	3, 8,	-39,5	-44,4
Prospekteringskostnader	8	-0,3	-0,1
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	-0,3	-0,7
Administrationskostnader	10-12, 21	-5,9	-5,8
Rörelseresultat		38,4	-0,5
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	3,0	9,4
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-8,3	-6,2
Finansiella poster – netto		-5,3	3,2
Resultat före skatt		33,1	2,7
Inkomstskatt	15	-	-
Årets resultat		33,1	2,7
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferens		4,5	-7,0
Övrigt totalresultat för året		4,5	-7,0
Årets totalresultat		37,6	-4,4
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		37,6	-4,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Antal utestående aktier	17	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	17	35 895 500	36 232 460
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	17	34 170 474	34 324 020
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning)	17	34 385 463	34 372 065
Resultat per aktie (före utspädning), USD	17	0,97	0,08
Resultat per aktie (efter utspädning), USD	17	0,96	0,08

Koncernens balansräkning

MUSD, per 31 december	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och gästtillgångar	8	189,7	191,1
Inventarier		0,0	0,1
Andelar i intressebolag	6	0,0	0,3
		189,7	191,5
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	12,7	7,4
Förutbetalda kostnader		0,3	1,1
Likvida medel		42,0	39,0
		55,0	47,5
SUMMA TILLGÅNGAR		244,7	239,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	17		
Aktiekapital		0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		71,0	71,0
Reserver		3,4	-1,1
Balanserad vinst		153,3	126,2
Summa eget kapital		228,5	196,9
Långfristiga skulder			
Långfristiga avsättningar	7	9,1	8,8
		9,1	8,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar	7	1,0	1,9
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	19	6,1	31,4
Kreditfacilitet	18	-	-
		7,1	33,3
Summa skulder		16,2	42,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		244,7	239,0

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 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
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	196,9
Ingående balans 1 januari 2017	0,8	71,0	-1,1	126,2	196,9
Totalresultat					
Årets resultat 2017	-	-	-	33,1	33,1
Valutaomräkningsdifferens 2017	-	-	4,5	-	4,5
Summa övrigt totalresultat	-	-	4,5	33,1	37,6
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-2,3	-2,3
Betalda utdelningar	-	-	-	-3,9	-3,9
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	0,3
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-5,9	-5,9
Utgående balans 31 december 2017	0,8	71,0	3,4	153,3	228,5

Koncernens kassaflödesanalys

MUSD, 1 januari – 31 december	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		38,4	-0,5
Erhållna räntor	13	-	-
Betalda räntor	14	-0,2	-0,7
Inkomstskatt		-	-
Justering för prospekteringskostnader	8	0,3	0,1
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	8	38,2	45,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		76,7	44,7
Ökning/minskning av fordringar		-5,4	-1,8
Ökning/minskning av skulder		-21,2	9,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		50,1	52,7
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	8	-40,4	-48,5
Likvida medel netto från intressebolag	6	-	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40,4	-48,4
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	17	-2,3	-1,7
Aktieinlösen		-	-11,6
Utdelning		-3,9	-4,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-6,2	-17,4
Årets kassaflöde		3,5	-13,1
Likvida medel vid årets början		39,0	51,2
Valutakursförändringar på likvida medel		-0,5	0,9
Likvida medel vid årets slut		42,0	39,0

Moderbolagets resultaträkning

MSEK, 1 januari – 31 december	Not	2017	2016
Övriga intäkter	5	10,9	10,6
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	-2,8	-5,6
Administrationskostnader	10–12, 21	-31,2	-31,3
Rörelseresultat		-23,1	-26,3
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	164,6	85,1
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-53,6	-31,5
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	20	-2,9	-7,0
Summa resultat från finansiella investeringar		108,1	46,6
Bokslutsdispositioner	24	–	3,1
Resultat före skatt		85,0	23,4
Inkomstskatt	15	–	–
Årets resultat¹		85,0	23,4

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

Moderbolagets balansräkning

MSEK, per 31 december	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		0,1	0,2
Aktier i dotterbolag	20	0,9	1,0
Långfristiga fordringar från koncernföretag		355,6	275,3
Andelar i intressebolag	6	0,0	2,7
		356,6	279,2
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	5,5	2,8
Förutbetalda kostnader		0,7	0,7
Kassa och bank		58,2	104,6
		64,4	108,1
SUMMA TILLGÅNGAR		421,0	387,3
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		-262,9	-235,2
Årets resultat		85,0	23,4
Summa eget kapital		380,1	346,2
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	19	5,7	3,8
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag		35,2	37,3
Summa skulder		40,9	41,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		421,0	387,3

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
Ingående balans 1 januari 2016	5,9	71,1	481,0	-396,4	310,2	471,9
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	310,2	-310,2	-
Totalresultat						
Årets resultat 2016	-	-	-	-	23,4	23,4
Periodens resultat	-	-	-	-	23,4	23,4
Summa totalresultat	-	-	-	-	23,4	23,4
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier			-	-14,6	-	-14,6
Betalda utdelningar				-34,4	-	-34,4
Inlösen av aktier				-102,6	-	-102,6
Incitamentsprogram	-	-	-	2,6	-	2,6
Summa transaktioner med ägare			-	-149,0	-	-149,0
Utgående balans 31 december 2016	5,9	71,1	481,0	-235,2	23,4	346,2
Ingående balans 1 januari 2017	5,9	71,1	481,0	-235,2	23,4	346,2
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	23,4	-23,4	-
Totalresultat						
Årets resultat 2017	-	-	-	-	85,0	85,0
Periodens resultat	-	-	-	-	85,0	85,0
Summa totalresultat	-	-	-	-	85,0	85,0
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier			-	-19,3	-	-19,3
Betalda utdelningar				-34,2	-	-34,2
Incitamentsprogram	-	-	-	2,4	-	2,4
Summa transaktioner med ägare			-	-51,1	-	-51,1
Utgående balans 31 december 2017	5,9	71,1	481,0	-262,9	85,0	380,1

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK, 1 januari – 31 december	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-23,1	-26,3
Erhållna räntor	13	0,0	0,0
Betalda räntor	14	0,0	0,0
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		-3,1	9,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-26,2	-16,8
Ökning/minskning av fordringar		-2,7	-1,2
Ökning/minskning av skulder		-0,2	-33,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-29,1	-51,9
Investeringsverksamheten			
Likvida medel netto från intressebolag	6	-	6,4
Investeringar i långfristiga fordringar		43,4	-71,9
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		43,4	-65,6
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	17	-19,3	-14,6
Utdelning		-34,2	-34,4
Aktieinlösen		-	-102,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-53,5	-151,7
Årets kassaflöde		-39,2	-269,2
Likvida medel vid årets början		104,6	365,8
Valutakursförluster på likvida medel		-7,2	8,0
Likvida medel vid årets slut		58,2	104,6

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 4 april 2018 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.

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.

Koncernens årsredovisning har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i redovisningsprinciperna nedan.

Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Samma redovisningsprinciper användes för årsredovisningen 2016 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 tillåtna 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 2017. Ingen av dessa hade en materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som inte ännu tillämpas

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 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. Standarden skall tillämpas från och med det räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen avser inte att förhandstillämpa standarden. Koncernen har utvärderat effekten av den nya standarden och har gjort bedömningen att den inte kommer ha någon effekt på tidpunkten för intäktsredovisning, ej heller ha någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning annat än genom förändringar i presentation där över-/underuttagspositionen kommer visas

separat. Effekten av standardens tillämpning på koncernens rapportering visas i tabellerna nedan.

Intäktsredovisning, presenterat i not, tidigare redovisningsprinciper

MUSD	2017	2016	2015	2014	2013
Försäljning,	119,9	95,4	104,8	152,1	90,7
Underuttag (överuttag)	-0,6	-2,4	2,2	-2,8	1,5
Överuttagsjustering Rapporteringsfel	-	-5,9	-	-	-
Intäkter	119,3	87,1	107,0	149,3	92,2

Redovisning av intäkter och andra vinster och förluster, presenterat i not, nya redovisningsprinciper

MUSD	2017	2016	2015	2014	2013
Intäkter	119,9	95,4	104,8	152,1	90,7
Underuttag (överuttag)	-0,6	-2,4	2,2	-2,8	1,5
Överuttagsjustering Rapporteringsfel	-	-5,9	-	-	-
Summa intäkter och andra vinster och förluster från oljeproduktion	119,3	87,1	107,0	149,3	92,2

MUSD	2017	2016	2015	2014	2013
EBITDA, tidigare redovisningsprinciper	78,2	44,0	58,6	108,0	74,8
EBITDA, nya redovisningsprinciper	78,2	44,0	58,6	108,0	74,8
Resultat per aktie, tidigare redovisningsprinciper, USD per aktie	0,96	0,08	0,67	1,39	1,07
Resultat per aktie, nya redovisningsprinciper, USD per aktie	0,96	0,08	0,67	1,39	1,07
Eget kapital, tidigare redovisningsprinciper	228,5	196,9	217,2	214,3	168,4
Eget kapital, nya redovisningsprinciper	228,5	196,9	217,2	214,3	168,4

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 skall tillämpas från och med det räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen avser inte att förhandstillämpa standarden. Koncernen har utvärderat effekten av den nya standarden och har gjort bedömningen att den inte kommer ha någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning.

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.

Inga övriga IFRS eller IFRIC tolkningar finns som ännu ej trätt i kraft och förväntas ha materiell 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 inkluderar i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

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.

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

Utländska valutor

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används US dollar (USD), som är den valuta som Koncernen valt som presentationsvaluta.

Transaktioner och balansposter

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

Rapporteringsvaluta

Utländska koncernföretags balans- och resultaträkningar omräknas enligt 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 2017		31 december 2016	
	2017 genomsnitt	2017 periodens slut	2016 genomsnitt	2016 periodens slut
SEK/USD	8,67	8,44	8,63	9,42
SEK/EUR	9,73	10,00	9,52	9,80

Segmentsinformation

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv och rapporteras i linje med den interna rapporteringen till bolagets ledning..

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 skälig tillförlitlighet kan uppskattas vara kommersiellt utvinningsbara från och med ett givet datum, från kända reservoarer under rådande ekonomiska villkor, existerande produktionsmetoder samt nuvarande statliga bestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Om deterministiska metoder tillämpas anses termen tillförlitlighet uttrycka en hög grad av tilltro att dessa kvantiteter kan utvinnas. Om metoder som bygger på sannolikhetssteori 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 utvinnas 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 utvärderar behovet av nedskrivningsprövning för producerande olje- och gastillgångar 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.

Nedskrivningsprövning sker vid behov 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. Nedskrivningsprövningen 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 observerbar marknadsdata samt nivå 3) värderingsteknik baserad på annan information än observerbar marknadsdata. Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, avseende kundfordringar och leverantörsskulder förväntas motsvara deras verkliga värden eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

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

Likvida medel

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

Eget kapital

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

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

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

För fält där koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets 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 Tethys Oil 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 Tethys Oils 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 anställds 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 koncernens 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 2017.

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

Resultat i de finansiella rapporterna (MUSD)	33,1	33,1
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
Summa påverkan på årets resultat (MUSD)	11,4	-11,4

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 rigggar, 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 värdländers 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 miljökänslig. Tethys Oil tillsätter betydande resurser och kostnader för att identifiera och motverka uppfattad miljörisk. Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljökänsliga och kustnära områden.

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 2017 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 räkenskaperna:

	2017	2016
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 fluktu-

erande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Resultat i de finansiella rapporterna (MUSD)	33,1	33,1
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
Summa påverkan på årets resultat (MUSD)	3,3	-3,3

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 finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknads läge 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.

Förfallstruktur på Tethys Oils finansiella skulder	31 december 2017		31 december 2016	
	<1 år	1-3 år	<1 år	1-3 år
MUSD				
Leverantörsskulder och övriga skulder	6,1	-	31,4	-
Summa	6,1	-	31,4	-

Kreditrisk

Tethys Oils policy är att begränsa kreditrisken genom att begränsa motparterna till större banker och oljeförsäljningsbolag. Tethys Oil säljer all sin olja till Mitsui Energy Trading Singapore som är en del av Mitsui & Co Ltd. Per 31 december 2017 uppgick koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till MUSD 12,1 (MUSD 7,1), 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.

IAS 39 värderingskategorier och hänförliga balansräkningsposter

	31 december 2017		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
MUSD			
Kundfordringar och lånefordringar	-	12,7	-
Likvida medel	-	42,0	-
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-	-	6,1

	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	-
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-	-	31,4

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 produktionsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhål, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer.

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

Tethys Oil utvärderar behovet av nedskrivningsprövning för producerande olje- och gastillgångar 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.

Nedskrivningsprövning sker vid behov 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. Nedskrivningsprövningen 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.

Skatt

Tethys Oil 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. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan. Intäkter är hänförliga till externa parter (ej koncerninternt).

Koncernens resultaträkning jan-dec 2017					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	119,3	-	-	-	119,3
Operativa kostnader	-34,9	-	-	-	-34,9
Avskrivningar	-39,5	-	-	-	-39,5
Prospekteringskostnader	-	-	-	-0,3	-0,3
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Resultat från intressebolag	-	-0,3	-	-	-0,3
Administrationskostnader	-2,0	-	-3,5	-0,4	-5,9
Rörelseresultat	42,9	-0,3	-3,5	-0,7	38,4
Summa finansiella poster					-5,3
Resultat före skatt					33,1
Inkomstskatt					-
Periodens resultat					33,1

Koncernens resultaträkning jan-dec 2016					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	87,1	-	-	-	87,1
Operativa kostnader	-36,6	-	-	-	-36,6
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	4,4	-0,7	-3,6	-0,5	-0,5
Summa finansiella poster					3,2
Resultat före skatt					2,7
Inkomstskatt					-
Periodens resultat					2,7

Oman är det enda oljeproducerande området där Tethys Oil redovisar intäkter per 31 december 2017 (och jämförelseperioder). Intäkter, operativa kostnader och avskrivningar på olje- och gastillgångar, vilka presenteras under not 4, 8 och 9, hänför sig endast till Oman och Block 3&4 i synnerhet.

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

Not 4, Intäkter

MUSD	2017	2016
Försäljning,	119,9	95,4
Underutttag (överutttag)	-0,6	-2,4
Överuttagsjustering Rapporteringssfel	-	-5,9
Intäkter	119,3	87,1

Under 2016 skedde en överuttagsjustering om MUSD 5,9 efter den uppskattade effekten av ett rapporteringsfel avseende leveransen från Block 3&4 ("Rapporteringsfelet"), vilken skedde under perioden augusti 2010 till februari 2016. Tethys Oil uppskattar att bolagets andel av Rapporteringsfelet

lett 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 har minskat Tethys Oils intäkter och resultat för 2016 med det beloppet.

Tethys Oil säljer all sin olja till Mitsui Energy Trading Singapore, en del av Mitsui & Co Ltd. All oljeförsäljning från Block 3&4 i Oman sker på månatlig basis. Tethys Oils genomsnittliga försäljningspris är baserat på det månatliga genomsnittet priset på tvåmånadersterminkontrakt för Oman blend på Dubai Mercantile Exchange, inklusive handels- och kvalitetsjustering.

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 2017 till MSEK 10,9 jämfört med MSEK 10,6 föregående år. I de fall där Tethys Oil är operatör finansieras dessa allokeringar av partners om

sådana finns. Allokeringarna till projekt där Tethys Oil är operatör presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen för de andelar som ej innehas av Tethys Oil. Alla övriga interna allokeringar elimineras i koncernräkenskaper. Per 31 december 2017 är Tethys Oil operatör i Block 49, Oman och innehar 100% andel i licensen.

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 2017.

	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 2017	31 dec 2016
1 januari								0,3	1,7
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag								-0,3	-0,7
Utdelning från intressebolag								-	-0,7
Valutakursdifferens								-	-
Utgående balans								-	0,3

Not 7, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3&4 i Oman uppgår per 31 december 2017 till MUSD 6,1 (4,8). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp. Avsättningens förändring är en följd av Tethys Oils årliga utvärdering av återställandeberäkningen där antalet borrhål i hög grad påverkar avsättningens nuvärde.

Tethys Oil har en långfristig avsättning om MUSD 3,0 (4,0) hänförlig till Rapporteringsfelet som totalt uppskattas uppgå till MUSD 5,9. Tethys Oil har också en kortfristig avsättning om MUSD 1,0 (1,9) hänförlig till Rapporteringsfelet.

MUSD	Avsättning för återställande	Övriga avsättningar	Summa
1 januari 2017	4,8	5,9	10,7
Investeringar	-	-	-
Förändringar i uppskattningar	1,0	-1,9	-0,9
Nuvärdesjustering	0,3	-	0,3
31 december 2017	6,1	4,0	10,1
Kortfristiga	-	1,0	1,0
Långfristiga	6,1	3,0	9,1
Summa	6,1	4,0	10,1

MUSD	Avsättning för återställande	Övriga avsättningar	Summa
1 januari 2016	4,0	-	4,0
Investeringar	-	5,9	5,9
Förändringar i uppskattningar	0,5	-	0,5
Nuvärdesjustering	0,3	-	0,3
31 december 2016	4,8	5,9	10,7
Kortfristiga	-	1,9	1,9
Långfristiga	4,8	4,0	8,8
Summa	4,8	5,9	10,7

Not 8, Olje- och gastillgångar

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licenser eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA eller PSA). Tethys Oil innehar andelar direkt genom ovannämnda avtal i Oman och Frankrike. Avtalen med värdnationerna har en tidsbegränsning och är normalt uppdelade i olika tidsperioder. Finansiella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden på Block 3&4. På Block 49 består arbetsprogrammet under den första prospekteringsperi-

oden bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismiska data samt borrhning. 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.

Land	Licens	Fas	Slutdatum	Tethys Oil	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3 & 4	Produktion	Jul 2040	30%	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 49	Prospektering ¹	Nov 2020 ¹	100%	Tethys Oil
Frankrike	Attila	Prospektering	Feb 2019	40%	Galli Coz , Tethys Oil
Litauen	Gargzdai ²	Produktion	Inget slutdatum	25%	Odin, GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas ²	Prospektering	Inget slutdatum	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare
Litauen	Raseiniai ²	Prospektering	Sep 2022	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare

1 Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet ("EPSA") för Block 49 omfattar en inledande prospekteringsperiod om tre år, med en möjlighet att förlängas med ytterligare en treårsperiod. Om ett kommersiellt olje- eller gasfynd görs, kommer avtalet att omvandlas till ett 15-årigt produktionsdelningsavtal, vilket kan förlängas med ytterligare fem år. Vid ett kommersiellt olje- eller gasfynd, kommer ett av omanska staten ägt bolag ha rätt att förvärva upp till 30 procent av licensen, mot ersättning av nedlagda kostnader. Arbetsprogrammet under den första prospekteringsperioden består bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismiska data samt borrhning.

2 Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieägande 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	31 dec 2017	31 dec 2016
Kostnadsställen med produktion	189,1	190,8
Kostnadsställen utan produktion	0,6	0,3
Summa olje- och gästtillgångar	189,7	191,1

MUSD		Bokfört värde 31 dec 2017	Övriga ej kassaflödes- påverkande poster 1 jan-31 dec 2017	Avskrivningar 1 jan-31 dec 2017	Prospekterings- kostnader 1 jan-31 dec 2017	Investeringar 1 jan-31 dec 2017	Bokfört värde 1 jan 2017
Land	Tillgångstyp						
Oman Block 3&4	Producerande	189,1	-2,0	-39,5	-	39,9	190,8
Oman Block 49	Icke-producerande	0,4	-	-	-	0,4	-
Frankrike Attila	Icke-producerande	-	-	-	-	-	-
Nya projekt	Icke-producerande	0,2	-	-	-0,3	0,2	0,3
Summa		189,7	-2,0	-39,5	-0,3	40,4	191,1

MUSD		Bokfört värde 31 dec 2016	Övriga ej kassaflödes- påverkande poster 1 jan-31 dec 2016	Avskrivningar 1 jan-31 dec 2016	Prospekterings- kostnader 1 jan-31 dec 2016	Investeringar 1 jan-31 dec 2016	Bokfört värde 1 jan 2016
Land	Tillgångstyp						
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		Oman Block 3&4	Summa
Depletion			
1 januari 2017		-138,9	-138,9
Depletion årets kostnad		-39,5	-39,5
Nedskrivning		-	-
Avinvesteringar		-	-
31 december 2017		-178,4	-178,4

MUSD		Oman Block 3&4	Summa
Depletion			
1 januari 2016		-94,5	-94,5
Depletion årets kostnad		-44,4	-44,4
Nedskrivning		-	-
Avinvesteringar		-	-
31 december 2016		-138,9	-138,9

Nedskrivningsprövning

Vid bedömning av nedskrivningsprövning gör Tethys Oil uppskattningar av produktionsprofiler, övergripande kostnader samt utbyggnadsmiljön. För att beräkna framtida kassaflöden har marknadens terminspriser från 31 december 2017 använts. Under 2017 och 2016 skedde inga nedskrivning av tillgångar.

Prospekteringskostnader under 2017 uppgick till MUSD 0,3 och avser huvudsakligen nya projekt som avslutats under året. Prospekteringskostnader under 2016 uppgick till MUSD 0,1.

MUSD		2017	2016
Investeringar Block 3&4			
Kategorier			
Börning		26,6	30,3
Geologi och geofysik		4,2	4,5
Infrastruktur		9,1	13,4
Summa		39,9	48,2

MUSD		31 Dec 2017	31 Dec 2016
Olje- och gästtillgångar Block 3&4			
Kategorier			
Börning		98,9	96,2
Geologi och geofysik		24,4	25,2
Infrastruktur		65,8	69,4
Summa		189,1	190,8

Not 9, Operativa kostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
Operativa kostnader	2017	2016	2017	2016
Produktionskostnader	-32,6	-33,5	-	-
Renoveringsbörningar	-2,3	-3,1	-	-
Summa	-34,9	-36,6	-	-

Not 10, Ersättning till Bolagets revisor

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
Ersättning till bolagets revisor omfattar::	2017	2016	2017	2016
PwC:				
Revisionsarvode	-0,2	-0,1	-1,0	-1,0
Revisionsrelaterat arvode	-0,0	-0,0	-0,0	-0,2
Skattekonsultationer	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-
Summa	-0,2	-0,1	-1,0	-1,2

Av totalt arvode för koncernen 2017 avser 0,1 MUSD (0,1) arvode till PwC Sverige.

Not 11, Administrationskostnader

Administrationskostnader	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2017	2016	2017	2016
Personalkostnader	-3,6	-3,5	-16,5	-16,5
Hyror	-0,4	-0,3	-1,9	-1,8
Övriga kontorskostnader	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5
Noteringskostnader	-0,1	-0,1	-0,7	-0,8
Kostnader extern kommunikation	-0,2	-0,1	-1,4	-1,1
Övriga kostnader	-1,5	-1,7	-10,4	-10,5
Summa	-5,9	-5,8	-31,2	-31,3

Not 12, Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda per land	2017		2016	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget				
Sverige	7	4	7	5
Totalt moderbolaget	7	4	7	5
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	11	8	10	7
Förenade Arabemiraten	1	0	2	1
Totalt utländska dotterbolag	12	8	12	8
Totalt koncernen	19	12	19	13

MUSD	2017		2016	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader				
Moderbolaget				
Sverige	-1,4	-0,5	-1,4	-0,4
Totalt moderbolaget	-1,4	-0,5	-1,4	-0,4
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-1,5	-	-1,3	-
Förenade Arabemiraten	-0,2	-	-0,3	-
Totalt utländska dotterbolag	-1,7	-	-1,6	-
Totalt koncernen	-3,1	-0,5	-3,1	-0,4

MUSD	2017		2016	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD och övriga anställda				
Moderbolaget				
Sverige	-0,5	-0,9	-0,5	-0,9
Totalt moderbolaget	-0,5	-0,9	-0,5	-0,9
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-	-1,5	-	-1,3
Förenade Arabemiraten	-	-0,2	-	-0,3
Totalt utländska dotterbolag	-	-1,7	-	-1,6
Totalt koncernen	-0,5	-2,6	-0,5	-2,6

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda inom koncernen är för närvarande 19.

En uppsägningstid på tolv månader gäller mellan Bolaget och VD och tre till sex månader mellan Bolaget och övriga i ledningen. Den verkställande direktören är berättigad till tolv månaders lön för det fall Bolaget säger upp anställningen och övriga i ledningen är berättigade till sex till tolv månaders lön för det fall Bolaget säger upp anställningen.

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

Under 2017 har två kvinnor varit styrelseledamöter jämfört med en under 2016. Ingen kvinna har ingått i ledningen.

Ersättning till ledningen under 2017, MSEK	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat		Summa
				långsiktigt incitement ¹	Övriga förmåner	
VD	-2,186	-0,549	-0,680	-1,277	-0,012	-4,704
Övriga ledande befattningshavare	-3,548	-0,317	-0,967	-1,161	-0,162	-6,155
Total	-5,734	-0,866	-1,648	-2,438	-0,174	-10,860

Ersättning till ledningen under 2016, MSEK	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat		Summa
				långsiktigt incitement ¹	Övriga förmåner	
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

1 Tilldelning av teckningsoptioner från incitamentsprogrammet uppgår 2017 för VD till 75 000 st (70 000 st) och för övriga ledande befattningshavare till 96 000 st (87 000 st) totalt 171 000 st (157 000 st). Se not 21 för mer information.

Ersättning till styrelseledamöter (i egenskap av styrelseledamöter) MSEK	Summa 2017	Summa 2016	Närvaro 2017
Rob Anderson	-0,265	-	9/9
Per Brilioth	-0,265	-0,250	12/14
Alexandra Herger	-0,265	-	7/9
Magnus Nordin	-	-	14/14
Per Seime	-0,265	-	7/9
Katherine Støving	-0,265	-0,250	10/14
Geoffrey Turbott	-0,265	-0,250	14/14
Richard Rettig	-	-0,250	4/5
Total	-2,185	-1,560	

Vid årsstämman den 17 maj 2017 återvaldes Per Brilioth, Magnus Nordin, Dennis Harlin, Katherine Støvring (har därefter avgått) och Geoffrey Turbutt till styrelsemedlemmar. Alexandra Herger, Rob Anderson och Per Seime valdes in som nya ledamöter. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Dennis Harlin till styrelseordförande.

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

Ersättningspolicy avseende ledning

Ersättning till ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

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

Styrelsen, under särskilda omständigheter, har rätt till att avvika ifrån ersättningspolicyen.

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 ledande befattningshavare baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Den rörliga lönen ska ligga inom intervallet en till fyra 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 objektiva och 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.

Aktiebaserat långsiktigt 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 tre till sex månader mellan Bolaget och övriga i ledningen. Den verkställande direktören är berättigad till tolv månaders lön för det fall Bolaget säger upp anställningen och övriga i ledningen är berättigade till sex till tolv månaders lön för det fall Bolaget säger upp anställningen.

Not 13, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2017	2016	2017	2016
Räntointäkter	-	-	15,0	9,0
Valutakursvinster	3,0	9,1	23,1	73,7
Övriga finansiella intäkter	-	0,3	-	2,4
Utdelning från koncernföretag	-	-	126,5	-
Summa	3,0	9,4	164,6	85,1

Not 14, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader	-0,2	-0,6	-	-
Valutakursförluster	-6,9	-3,8	-53,6	-31,2
Övriga finansiella kostnader	-1,2	-1,8	-	-0,3
Summa	-8,3	-6,2	-53,6	-31,5

Not 15, Skatt

Koncernens inkomstskatt uppgår till MUSD 0,0 (MUSD 0,0). Tethys Oil redovisar inte uppskjuten skattefordran eftersom det råder osäkerhet om sådana underskottsavdrag kan komma att utnyttjas. Underskottsavdragen finns i andra jurisdiktioner än de där de huvudsakliga vinsterna skapas. Underskottsavdragen uppgår till MSEK 242,8 (MSEK 200,7). 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)	2017	2016
Resultat före skatt	85,0	23,4
Beräknad bolagsskatt 22%	-18,7	-5,1
Effekt av icke avdragsgilla kostnader	-1,4	-3,1
Effekt av icke skattepliktiga intäkter	27,8	0,5
Nyttjade (+) / Uppbyggda (-) underskottsavdrag vilka tidigare ej redovisats som uppskjuten skattefordran	-7,7	7,7
Skattekostnad	0,0	0,0

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

Not 16, Övriga fordringar

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2017	2016	2017	2016
Övriga fordringar				
Moms	0,6	0,1	5,4	2,7
Fordran oljeförsäljning	12,1	7,1	-	-
Övrigt	-	0,3	0,1	0,2
Summa	12,7	7,4	5,5	2,8

Not 17, Eget kapital

Per den 31 december 2017 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 2017 som fanns vid årsskiftet 31 december 2016. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 21. Efter som teckningskurser för optionsprogrammet är lägre än aktiekursen för en av trancherna i incitamentsprogrammet per datum för denna rapport, så ingår optionerna i denna tranch i antalet aktier efter utspädning per 31 december 2017, vilka uppgår till 35 895 500. Om teckningskurserna för optionsprogrammet har varit lägre än aktiekursen under rapportperioden, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier i omlopp efter utspädning.

Per 31 december 2017 innehar Tethys Oil 1 644 163 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Syftet med återköpsprogrammet är att optimera kapitalstrukturen och att möjliggöra att återköpta aktier kan användas som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Under 2017 återköptes 314 939 aktier. 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 2017 uppgår till 34 170 474 före utspädning och till 34 385 463 efter utspädning.

Efter 31 december 2017 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 1 644 163 vilka har reducerat antalet aktier i cirkulation.

Vinst per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet i cirkulation utestående stamaktier under året och även inkludera effekten av de optioner ingående i incitamentsprogrammet där teckningskursen är under aktiekursen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår till årsstämman en ordinarie utdelning om SEK 2,00 per aktie (årsstämman 2017: SEK 1,00). Styrelsen föreslår att utdelningen skall erläggas i två lika stora betalningar om vardera SEK 1,00 per aktie, med betalning i maj och november 2018. Föreslagna avstämningsdagar är 14 maj 2018 och 14 november 2018.

Styrelsen föreslår en extraordinär kapitalöverföring om SEK 4,00 per aktie genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras efter årsstämman 2018. Vidare detaljer kommer i samband med förslaget till årsstämman. 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 17 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 2017 finns ingen utestående räntebärande skuld från Faciliteten. Faciliteten förfaller i slutet på februari 2018 och kommer inte att förlängas eller förnyas.

Not 19, Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
Upplypna kostnader	2017	2016	2017	2016
Leverantörsskulder	0,1	0,2	0,5	1,5
Överuttagsposition	2,0	1,4	–	–
Balans med operatören Block 3&4, Oman	3,2	29,5	–	–
Övriga kortfristiga skulder	0,8	0,3	5,2	2,3
Summa	6,1	31,4	5,7	3,8

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 Oman Ltd	95212	Gibraltar	100	100%	GBP 1
Tethys Oil Block 3&4 Ltd	101981	Gibraltar	1 000	100%	USD 1
Tethys Oil Montasar Ltd	115710	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 2017	31 december 2016
1 januari	1,0	7,3
Förvärv/Avyttringar	-0,1	-6,4
Lämnade aktieägartillskott	2,9	0,4
Nedskrivning i dotterbolag	-2,9	-0,4
31 december 2017	0,9	1,0

Nedskrivningar av aktier i dotterbolag under 2017 är främst relaterade till valutakursförluster i dotterbolag.

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 överlåtit 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 volymvägda genomsnittliga betalkursen under en tvåveckorsperiod innan beslut om tilldelning.

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Antal teckningsoptioner				
			1 jan 2017	Emitterade 2017	Förfallna 2017	Utnyttjade 2017	31 dec 2017
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	350 000	0	0	0	350 000
2017 incitamentsprogram	30 maj – 2 okt, 2020	85,5	0	350 000	0	0	350 000
Summa			706 000	350 000	0	0	1 056 000

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Antal teckningsoptioner				
			1 Jan 2016	Issued 2016	Expired 2016	Exercised 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	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2017	2016	2017	2016
Incitamentsprogram, kostnader	-0,5	-0,7	-3,6	-4,6
Summa	-0,5	-0,7	-3,6	-4,6

Eftersom teckningskurser för optionsprogrammet är lägre än aktiekursen för en av trancherna i incitamentsprogrammet per datum för denna rapport, så ingår optionerna i denna tranch i antalet aktier efter utspädning per 31

Teckningsoptioner utfärdades 2017 och 2016 baserat på beslut från respektive årsstämma. Antalet emitterade teckningsoptioner under 2017 var 350 000 st (350 000 st) där antalet tilldelade under 2017 uppgick till 324 000 st (335 000 st). Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner hålls av bolaget.

Inga teckningsoptioner löstes in under 2017.

december 2017, vilka uppgår till 35 895 500. Om teckningskurserna för optionsprogrammet har varit lägre än aktiekursen under rapportperioden, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier i omlopp efter utspädning. Kostnaden för programmet har beräknats utifrån Black & Scholes värderingsmodell där det viktigaste invärdet är, utöver de i ovanstående tabell, förväntad volatilitet, aktiekursen vid värderingstidpunkten och en diskonteringsränta. 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 2017 uppgick ställda säkerheter till MUSD 214,9 (173,2). 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 långgivarna och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Av ställda säkerheter avser MUSD 0,1 (0,1) ställd säkerhet avseende hyresavtal i moderbolaget.

Not 23, Ansvarförbindelser

Det finns inga utestående ansvarförbindelser per 31 december 2017, ej heller för jämförelseperioden.

Not 24, Bokslutsdispositioner

Moderbolaget MSEK	2017	2016
Lämnade koncernbidrag	-	-
Erhållna koncernbidrag	-	3,1
Summa	-	3,1

Not 25, Närståendetransaktioner

I Koncernen är Tethys Oil AB (publ), organisationsnummer 556615-8266 moderbolag.

Dotterbolagen Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Block 3&4 Ltd., Tethys Oil Montasar Ltd., Tethys Oil France AB och Tethys Oil Exploration AB är betydande delar av koncernen.

Under året har Bolaget haft följande materiella transaktioner med närstående:

Transaktioner med koncernföretag, MSEK	2017	2016
Ränteintäkter	15,0	9,0
Övriga intäkter	10,9	10,6
Mottagna utdelningar	126,5	-
Erhållna koncernbidrag	-	3,1
Lämnade aktierägartillskott	-2,9	-0,4
Summa	149,5	22,3

Balanser med närstående, MSEK	2017	2016
Långfristiga fordringar från koncernföretag	355,6	275,3
Summa	355,6	275,3

Balanser med närstående, MSEK	2017	2016
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag	35,2	37,3
Summa	35,2	37,3

Fordran- eller skuldförhållandet till närstående uppstår genom nettot av köpta tjänster och finansiering mellan moderbolaget och koncernföretag. Fordringar är långfristiga, utan säkerhet och löper med en ränta om LIBOR +4-6%. Skulder är kortfristiga, utan säkerhet och löper utan ränta.

Not 26, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Tethys Oils andel av produktionen på Block 3&4 onshore Oman, före avräkning av statens andel, uppgick under januari och februari 2018 till 359 209 respektive 321 733 fat olja, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 11 587 respektive 11 490 fat olja.

Styrelseledamoten Katherine H. Støvring avgick från styrelsen i mars 2018.

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, 4 april 2018

Dennis Harlin
Styrelseordförande

Rob Anderson
Styrelseledamot

Per Brilioth
Styrelseledamot

Alexandra Herger
Styrelseledamot

Magnus Nordin
Styrelseledamot och verkställande direktör

Per Seime
Styrelseledamot

Geoffrey Turbott
Styrelseledamot

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits 4 april 2018.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 41–69 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 2017 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 2017 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 2017 och 76% av koncernens totala tillgångar per den 31 december 2017.

Vi utformade vår revision genom att fastställa en väsentlighetnivå 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 utför vissa processer för redovisning och finansiell rapportering utanför bolagets huvudkontor vilket har inneburit att vi utfört våra revisionsinsatser på koncernens huvudkontor men vi har också erhållit rapportering från specifika granskningsåtgärder som utförts av vårt komponentrevisionsteam i Oman.

Vi har rapporterat resultaten från våra granskningsinsatser till företagsledningen och till revisionsutskottet efter vår översiktliga granskning av rapporten för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2017 samt efter årsbokslutsrevisionen av räkenskapsåret 2017.

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 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 rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

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

Särskilt betydelsefullt område

Återvinning av det bokförda värdet av olje- och gastillgångar

Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar, uppgående till MUSD 189,7 per 31 december 2017, utgörs av de producerande tillgångarna i Block 3 och 4 i Oman.

Under året följer ledningen en process för att identifiera potentiella indikationer på nedskrivning. Om sådana indikationer identifieras så utförs ett nedskrivningstest.

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

Bedömningen som görs för att identifiera indikationer på att nedskrivning kan behöva göras kräver att företagsledningen gör väsentliga antaganden 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, sannolikheten för framgång i framtida borrningar, storleken på bevisade och sannolika reserver samt betingade resurser, kort- och långsiktiga oljepriser, framtida kostnader samt diskonteringsränta och inflation.

Resultatet av analysen att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov i Block 3 och 4 i Oman har resulterat i att inga indikationer avseende potentiell risk för nedskrivning har identifierats och ingen nedskrivning har redovisats.

Se sida 44 i förvaltningsberättelsen, sida 58 i redovisningsprinciperna och 2 och 8 i årsredovisningen för mer information.

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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har undersökt företagsledningens bedömning för att fastställa potentiella indikationer för nedskrivning och slutsatsen är att inga sådana indikationer är identifierade.

Antagandena som ligger till grund för företagsledningens analys är i grunden subjektiva. Våra revisionsinsatser har därför bestått i att bedöma rimligheten i företagsledningens väsentliga bedömningar. 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 ERC Equipoise samt beräkningen av betingade resurser som utförs av den interna reservingenjören;
- verifiering att beräknade framtida kostnader överensstämmer med budgets, och när det finns tillgängligt, 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 samt företagsledningens interna beräkning av betingade resurser. Vårt arbete har inkluderat men ej varit begränsat till följande insatser:

- utvärdering av att koncernens process för att inhämta reservrapporter var robust;
- bedömning av kompetens och objektivitet hos ERC Equipoise som expert, i syfte att säkerställa att de har rätt kvalifikationer för att göra volymberäkningar;
- 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 och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–21, 32–40 och 74–75. Den andra informationen innefattar inte årsredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna. 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 till 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. 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 för år 2017 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,

medelsförvaltningen 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 ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 405 32 Göteborg, utsågs till Tethys Oil ABs revisor av bolagsstämman den 17 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 2001. Bolaget har varit ett noterat bolag på NasdaqOMX sedan den 2 maj 2013.

Stockholm, 4 april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Definitioner och förkortningar

USD	USA dollar	Brentolja	En referensolja för de olika oljetyperna i Nordsjön, används som utgångspunkt för prissättning. WTI (West Texas Intermediate) och Dubai är andra referensoljor.
SEK	Svenska kronor	Cost oil	Den andel av producerad olja som används för att täcka löpande driftskostnader och för att återfå tidigare prospekterings-, utvärderings- och utbyggnadskostnader.
CHF	Schweiziska franc	EPSA	Prospekterings- och produktionsdelningsavtal
EUR	Euro	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 borrning 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".
Capex	Kapitalkostnader, kostnader för investeringar och utbyggnad	Företaget	Tethys Oil AB (publ) eller koncernen i vilket Tethys Oil AB är moderbolaget, i förekommande fall
Opex	Operativa kostnader, löpande kostnader för underhåll	Förkastning	En spricka i berggrunden där en förskjutning har skett av ett block av berg relativt ett annat block.
Fat (bbl)	Oljeproduktion anges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter.	HSE	Hälsa, säkerhet och miljö
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. Efter som 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.	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.
bopd	Fat olja per dag	Kolväten	Ämnen sammansatta av grundämnena väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta kolväten är de oftast i gasform och reservoaren kallas då ett gasfält. Är det i huvudsak tyngre kolväten 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 kappa över oljan. Olja innehåller alltid en viss del lätta kolväten som frigörs vid produktion, så kallad associerad gas.
mbo	Tusen fat	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.)
mboe	Tusen fat oljeekvivalenter	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.
mboepd	Tusen fat oljeekvivalenter per dag	Leads	Leads är möjliga ansamlingar av kolväten där mer geologisk data behöver samlas in och analyseras innan de kan kallas för ett prospekt, på vilket borrning anses vara möjlig att genomföra.
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).		
Block 3&4	Block 3&4 onshore Sultanatet Oman, som Tethys Oil har en 30-procentig licensandel i.		
Block 49	Block 3&4 onshore Sultanatet Oman, som Tethys Oil har en 100-procentig licensandel i.		

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 borrhölen 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.	Tethys Oil	Tethys Oil AB (publ) eller koncernen i vilket Tethys Oil AB är moderbolaget, i förekommande fall
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.	Tung råolja	Tung olja är olja som flödar långsamt. Den benämns tung eftersom dess densitet eller gravitet är högre än lätt oljas. Tungolja definieras som all flytande petroleum som har en API lägre än 20°. Den är svårare att producera med konventionella metoder, är dyrare att förfina och förbränningen är mer förorenande.
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.	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.
Prospekt	Ett geografiskt område där prospektering visat innehåll av sedimentära bergarter och strukturer som kan vara gynnsamma för förekomst av olja eller gas.	WTI	West Texas Intermediate – den huvudsakliga referensoljan för prissättning av den nordamerikanska olja.
PSA	Produktionsdelningsavtal		
Reserver och resurser	Se sidan 9		

Finansiell information

Tethys Oil planerar att ge ut följande finansiella rapporter:

Rapport första kvartalet 2018 (januari – mars 2018) den 8 maj 2018

Rapport andra kvartalet 2018 (januari – juni 2018) den 14 augusti 2018

Rapport tredje kvartalet 2018 (januari – september 2018) den 6 november 2018

Rapport fjärde kvartalet 2018 (januari – december 2018) den 12 februari 2019



TETHYS OIL

Huvudkontor

Tethys Oil AB (publ)
Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige

Telefon: +46 8 505 947 00

Fax: +46 8 505 947 99

E-mail: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com

