



TETHYS OIL

Årsredovisning 2013

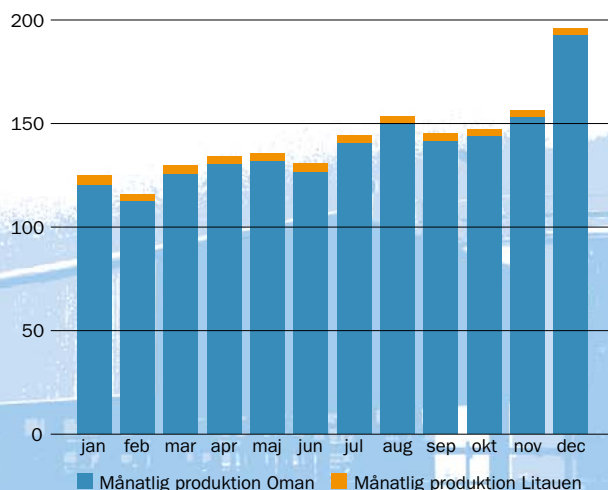
Kort om Tethys

Tethys Oil AB är ett svenskt energibolag med inriktning på prospektering efter och produktion av olja och naturgas onshore områden med kända oljefyndigheter. Tethys kärnområde är Oman, där Tethys till ytan är en av landets största licensinnehavare med andelar i tre onshore-block. Tethys har också licensrättigheter i Litauen och Frankrike. Tethys Oil har oljereserver och kommersiell produktion i Oman och Litauen.

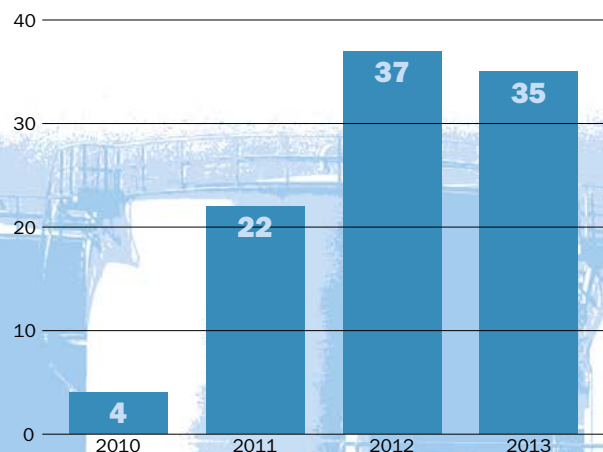
Finansiell och operativ flerårsöversikt

MSEK (om inte annat anges)	2013	2012	2011	2010	2009
Produktion före statens andel, fat	1 709 706	1 399 518	423 469	41 764	–
Genomsnittlig dagsproduktion, fat	4 684	3 824	1 160	114	–
Försäljning efter statens andel, fat	850 926	776 248	147 228	18 898	–
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	106,63	110,35	107,37	80,56	–
Försäljning olja och gas	592	584	104	11	–
Rörelseresultat	285	336	83	101	-29
EBITDA	479	509	84	101	-13
Resultat	240	314	69	80	-43
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	6,76	9,11	2,12	2,60	-1,62
Likvida medel	295	248	93	191	14
Eget kapital	1 100	860	456	380	203
Långfristiga skulder	422	417	2	–	–
Investeringar	290	875	208	29	82
Antal aktier vid årets utgång	35 543 750	35 543 750	32 543 750	32 504 489	32 073 935
Börsvärde vid årets utgång	2 399	1 893	1 432	1 845	1 331
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	67,50	53,25	44,00	56,75	41,50
Oljereserver (2P)	15,2	14,3	–	–	–

Oljeproduktion (tusental fat)



Antal borrhningar



2013

- Ny rekordproduktion om 1,7 miljoner fat olja
- Försäljning olja och gas ökade till MSEK 592
- 1P reserverna ökade med 200 procent
- 35 borrhningar genomfördes på Block 3 och 4 under 2013
- Nytt signifikant oljefynd – Lower Buah-reservoaren utvecklas till storproducent
- Tethys Oil godkänd för notering på NASDAQ OMX Stockholm

Information om årsstämma

Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas onsdagen den 14 maj 2014 kl. 15.00 i Van der Nootska Palatset, S:t Paulsgatan 21 i Stockholm. Kallelsen, styrelsens fullständiga förslag m.m. finns tillgängliga på www.tethysoil.com. För att delta måste aktieägare dels vara införd i eget namn i den av Euroclear AB Sweden förda aktieboken torsdag den 8 maj 2014, dels anmäla sig till Tethys Oil senast den torsdag den 8 maj 2014. Av Aktiebolagslagen följer att en aktieägare som vill närvara via ombud måste presentera en skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt.

Utdelningspolitik

Tethys Oils målsättning är att uppnå en hög avkastning på kapital genom investeringar i olje- och naturgasprojekt. Tethys Oil har inte erlagt utdelning sedan noteringen 2004. Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2013.

Tethys Oils utdelningspolitik omprövas årligen och bestäms utifrån bolagets investeringsmöjligheter och finansiella ställning i kombination med bolagets långfristiga mål för kapitalstruktur. När Tethys genererar tillräckligt kassaflöde för att uppfylla alla målsättningar och åtaganden, kommer överskjutande kapital att delas ut till aktieägarna eller användas till att återköpa Tethys Oil-aktier. För årsstämman 2014 har styrelsen föreslagit ett bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.

Långfristiga mål för kapitalstruktur:

- Skuldsättningsgrad 30–40%
- Nettoskuld/EBITDA upp till 2x
- Långsiktig tillgång till kapital för att möjliggöra tillväxt

Operationella mål

- Utveckla Tethys Oils verksamhet som attraktiv licensägare och partner
- Vidareutveckla tillgångarna i Oman
- Utvärdera både konventionella och okonventionella tillgångar i Litauen
- Aktivt utvärdera nya projekt

Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Tremånadersrapport 2014 (jan–mar 2014) den 6 maj 2014
Sexmånadersrapport 2014 (jan–jun 2014) den 19 augusti 2014
Niomånadersrapport 2014 (jan–sep 2014) den 4 november 2014
Bokslutskommuniké 2014 (jan–dec 2014) den 10 februari 2015

Tethys Oil offentliggör kontinuerligt operativa uppdateringar och information kring större händelser i enlighet med noteringsavtalet med NASDAQ OMX Stockholm.



Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Vi har stängt böckerna för ytterligare ett år. När vi summerar 2013, kan vi konstatera att Tethys står starkare än någonsin, både operativt och finansiellt. Låt mig också rikta ett speciellt välkomnande till nya vänner och investerare som vi fått sedan Tethys i maj 2013 upptogs till handel på mid cap-listan på NASDAQ OMX i Stockholm. Sedan noteringen har det totala antalet aktieägare i Tethys ökat med nästan 50 procent.

2013 var det första året vi visste att vi hade hela ytan på Block 3 och 4 att arbeta på under en lång tid framöver. Första prioritet under 2013 var att stabilisera och förhoppningsvis öka produktionen med vatteninjicering och andra åtgärder. I detta avseende nådde vi enastående framgång. Vi har ökat vår produktion från Block 3 och 4 onshore Oman med 24 procent till 1,7 miljoner fat olja, motsvarande 4 556 fat olja per dag. Med oljefyndet i Lower Buah-reservoaren på prospekteringsområde 4 på Block 4, nådde produktionen nya höjder i slutet av året. Under 2014 har vi rapporterat rekordproduktion under tre månader i rad. Vi är nu nära att ta produktionen över 7 000 fat per dag.

Den ökade produktionen, i kombination med fortsatt högt genomsnittligt oljepris om USD 107 per fat, resulterade i en ökning av intäkterna till MSEK 592. Året avslutades med rekordförsäljning samt en god EBITDA-marginal om 77 procent av intäkterna.

Produktionsökningen är huvudsakligen ett resultat av det farmgångsrika prospekterings- och utvärderingsarbetet på fyndet som gjordes på område 4 på Block 4. Det

producerande Lower Buah-lagret har hittills överträffat våra förväntningar och håller i snabbt takt på att bli vår bäst producerande reservoar. Detta visar på behovet av fortsatt prospektering på blocken för att stödja vår tillväxt. Vår andra prioritering under 2013 var att utöka den seismiska täckningen. Vilket vi gjorde. Vi samlade in 1 671 kvadratkilometer 3D-seismisk data och 850 kvadratkilometer 2D-seismisk data. Resultaten från studierna är mycket lovande, och vi har kartlagt ett stort antal potentiellt oljeförande strukturer.

Under 2013 rapporterade vi också våra första reserver, och med det blev Tethys ett komplett upstream-oljebolag med produktion, reserver och stor prospekteringspotential. Under året ökade vi våra 1P-reserver med 200 procent och ökningen i våra 2P-reserver motsvarade en intern reserversättningsgrad om 153 procent. Våra reserver uppgår nu till 10,8 miljoner fat (mmbo) 1P, 15,2 mmbo 2P och 20,0 mmbo 3P.

Allt som allt borrades 35 borrhål under 2013. En majoritet av borrhållen var vatteninjiceringshål eller vattenbrunnar hänförliga till vatteninjiceringsprogrammet på Farha Southfältet.

När vi nu gått in i 2014 har vi möjlighet att öka tillväxten i bolaget snabbare än vi kunde föreställa oss för ett år sedan. Vi har budgeterat för investeringar (CAPEX) om MUSD 60 netto för Tethys (motsvarande nästan MSEK 400). Omkring 60 procent kommer att investeras i fortsatt utbyggnad, inklusive den sista fasen i vatteninjiceringsprogrammet på Farha South och ytterligare produktionsborrningar i samtliga tre produktionsområden. Område 4

planeras att bindas samman med produktionsanläggningen på Saiwan East, och anläggningar kommer att kontinuerligt uppdateras för att kunna hantera större produktionsvolymmer.

Vi kommer att utöka prospekterings- och utvärderingsarbetet under 2014, och borrningar kommer att genomföras i många delar av blocken, inklusive South Farha South och "Lower Buah"-området. Vi planerar att börja borra den första prospekteringsborrningen i Masira Graben-området före sommaren 2014. Detta område är tidigare oborrat och osäkerheten är högre.

Vid rådande produktion och priser har vi möjlighet att fullt ut finansiera verksamheten på Block 3 och 4 från vårt kassaflöde. Efter år av utbyggnad av infrastruktur på våra omanska fält och stabilisering av hög produktion med vatteninjicering, kommer vi också ha möjlighet att spara pengar för sämre tider. Vi har också förtidsinlöst vår obligation och tecknat avtal om en kreditfacilitet vilken ger oss hävstång. Med tillgänglig kassa och stark tilltro till våra tillväxtmöjligheter, tror vi att vi kommer ha möjlighet att återbörda vissa pengar till aktieägarna samtidigt som vi stärker våra tillväxtmöjligheter. För att möjliggöra detta om tillfälle uppstår, föreslår vi ett bemyndigande för förvärv av egna aktier. Vi ser inget starkare sätt att upprepa vår starka tilltro till Tethys tillväxtmöjligheter. I Oman, och kanske – i framtiden – i andra delar av världen.

I all denna framgång och med starka framtidsutsikter har vi också upplevt stor sorg på ett personligt plan. Vår tidigare styrelseordförande och grundare Vince Hamilton





avled den 10 mars 2014 efter en lång kamp mot cancer. Vince lämnade bolagets dagliga operativa verksamhet i oktober förra året, men hans briljans inom geologi fanns fortfarande kvar. Och finns än. Inte minst i det som är på väg att bli vårt största oljefynd i Oman hittills, Lower Buah-lagret på B4EW4-strukturen (prospekteringsområde 4). Vince hade stor betydelse i att denna struktur borrades, och han följde utvärderingsarbetet så sent som i februari i år. Vi fortsätter arbeta i hans anda, med utgångspunkt i hans stora geologiska kunskap. Vince har inspirerat en ny generation Tethys-medarbetare, och vi är övertygade om att vi kan fortsätta bolagets tillväxt på samma sätt som vi gjort under de första tio åren som publikt bolag.

Tethys noterades på First North i april 2004. Verksamheten utvecklades snabbt, men framgången var inte omedelbar. Men nu lämnar jag över denna årsredovisning till er. Den vittnar om ett mycket framgångsrikt 2013. Så fortsätt följa oss. Det är vår skyldighet – gentemot Vince och alla våra investerare och vänner – att bli än mer framgångsrika i framtiden. Vi ämnar fortsätta växa, och vi har medlen att lyckas med det.

Stockholm i april 2014

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Milstolpar

2001
Tethys Oil grundades
2002
Erhöll första licensen i Danmark
2003
Förvärv av intressen i Turkiet och Danmark
Förvärv av intressen i Spanien
2004
IPO och notering på First North
2006
Erhöll licens i Frankrike, Attila
Förvärv av licens i Oman, Block 15
Första genomförda borrhningen som operatör i Danmark
2007
Borrstart på Block 15. Reservoarerna producerade kolväten av god kvalitet
Förvärv av intressen i Block 3 & 4 i Oman
Erhöll licens i Sverige, Gotland Större
2009
Positiva resultat från borrhningar på Block 3 & 4
2010
Farmar ut 20 procent av Block 3 & 4 till Mitsui
Tidigt produktionssystem igång på Block 3 & 4
2011
Farha South-fältet på Block 3 utvecklas snabbt
Förvärv av ytterligare en licens i Frankrike, Alès
Tre års förlängning av licensen för Block 15
2012
Utbyggnadsplanen avseende Block 3 & 4 godkändes



Vincent Hamilton

Vincent Hamilton, Tethys Oils medgrundare och tidigare styrelseordförande, avled i Geneve, måndagen den 10 mars 2014, vid 50 års ålder. Vincent Hamilton var med och grundade Tethys Oil 2001 och var bolagets styrelseordförande från grundandet fram till oktober 2013.

Vincent sålde hela sitt aktieinnehav i bolaget och avgick som styrelseordförande i oktober 2013. Hamilton lämnade Tethys för att arbeta med och finansiera den medicinska forskningsstiftelsen Victory NET, vilken han nyligen grundade. Stiftelsen syftar till att finna nya behandlingar mot neuroendokrina tumörer (sk NET). Vincent Hamilton avled efter lång kamp mot neuroendokrin cancer.

Han efterlämnar sin hustru Mona och deras tre barn.



I Spanien, 2007



Vid Møns Klint i Danmark, 2005



I Frankrike, 2007

Affärsmodell mål och strategi

Vision och strategi

Tethys Oil ska erbjuda en välbalanserad och självfinansierande portfölj av olje- och naturgastillgångar. Bolaget ska även sträva efter att driva verksamheten på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt sätt, till fördel för alla intressenter.

Bolagets strategi innefattar:

- Organisk tillväxt i befintliga projekt genom en aktiv ägarroll och genom att bygga strategiska partnerskap med mål-

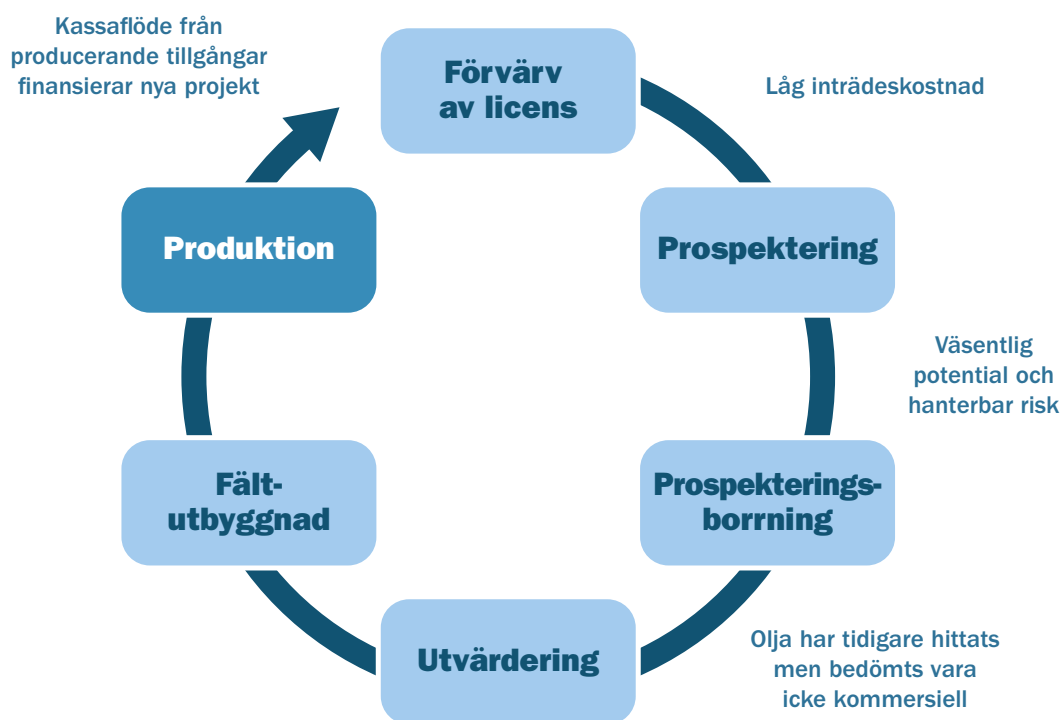
sättningen att påvisa reserver inom licensområden och att leda dessa i produktion

- Tillväxt genom att investera huvudsakligen i utvärderingsprojekt onshore med stor potential och låga inträdeskostnader

I bolagets befintliga tillgångar är en aktiv ägarroll med strategiska partners av central betydelse för att på bästa sätt realisera projektens potential. Tillväxt väntas komma primärt från utvärderingsprojekt där olja eller naturgas har påträffats, men där fynden tidigare bedömts oekonomiska av olika skäl.

Tillgångar

Tethys Oil har licenser i tre länder: Oman, Litauen och Frankrike. Två av licenserna är producerande, Block 3 och 4 i Oman och Gargzdai i Litauen. Under 2013 hade bolaget också licenser i Sverige, vilka har löpt ut och inte förnyats. På de franska licenserna har arbetsprogrammen skjutits upp, huvudsakligen av politiska skäl. Det är oklart när arbetet kan återupptas.



Översikt

Land	Licens	Area km ²	Licensandel %	Fas	Partner
Oman	Blocks 3&4	34 610	30	Produktion	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 15	1 389	40	Prospektering	Odin Energy , Tethys Oil
Litauen	Gargzdai	884	25*	Produktion	Odin , GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas	1 594	14*	Prospektering	Chevron , Odin, Tethys Oil
Litauen	Raseiniai	1 535	26*	Prospektering	Odin , Tethys Oil, privata investerare
Frankrike	Attila	1 986	40	Prospektering	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Alès	215	37,5	Prospektering	Tethys Oil , Mouvoil

* Andelarna i de litauiska licenserna innehas indirekt



Reserver

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2013 uppgick till 10,8 miljoner fat ("mmbo") i bevisade reserver (1P), 15,2 mmbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 20,0 mmbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

Utveckling av reserverna

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

mmbo	1P	2P	3P
Totalt 31 dec 2012	5,3	14,3	18,7
Produktion 2013	-1,7	-1,7	-1,7
Ökning/minskning	5,7	0,1	-1,6
Oljefynd*	1,5	2,5	4,6
Totalt 31 dec 2013	10,8	15,2	20,0

* 2P fynden är nästan helt och hållet från prospekteringsområde 4 på Block 4 (B4EW4), Oman.

Under 2013 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 7,2 mmbo, motsvarande en ökning om 200 procent. 2P-reserverna ökade med 2,6 mmbo, motsvarande 21 procents ökning. 3P-reserverna ökade med 3,0 mmbo, motsvarande 16 procents ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 153 procent.

Reserver, 31 december 2013

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

mmbo	1P	2P	3P
Farha Southfältet, Oman	8,9	11,7	13,5
Saiwan Eastfältet, Oman*	0,7	1,3	2,8
Prospekteringsområde 4 på Block 4 (B4EW4), Oman	1,2	2,2	3,7
Totalt**	10,8	15,2	20,0

* Inkluderar B4EW3, Oman.

** De sammanlagda numren adderar inte alltid till följd av avrundningar

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

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

Tethys Oils indirekta andel av reserver från Gargzdailicensen i Litauen, i enlighet med avtalet med Odin Energi A/S, uppgår per 31 december 2012 till 0,8 miljoner fat bevisade oljereserver (1P), 1,7 miljoner fat bevisade och sannolika oljereserver (2P) och 2,8 miljoner fat bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P). Tethys andel av produktionen i Litauen uppgick under 2013 till 46 633 fat. Granskningen av reserver i Litauen har utförts av den oberoende tredjepartskonsulten Miller Lentz Ltd.

Reservklassificering

Bevisade reserver

Bevisade reserver är den bedömda mängd petroleum som har mycket stor sannolikhet (större än 90 procent) att kunna utvinnas från bevisade fyndigheter under rådande ekonomiska omständigheter och driftförhållanden.

Sannolika reserver

Sannolika reserver är reserver som sannolikt består av utvinningsbara olje- och gasfyndigheter. Bevisade plus sannolika reserver (2P) har en sannolikhet på över 50 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

Möjliga reserver

Möjliga reserver är de reserver där analyserna tyder på att det är mindre sannolikt att de ska kunna utvinnas. Bevisade plus sannolika plus möjliga reserver har en sannolikhet på över 10 procent att de är tekniskt och ekonomiskt utvinningsbara under rådande eller framtida ekonomiska förhållanden.

Betingade och prospektiva resurser

Betingade resurser är uppskattade kvantiteter av petroleum, från och med en viss dag, som kan potentiellt 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.

Prospektiva resurser är uppskattade kvantiteter av petroleum, från och med en viss dag, som kan potentiellt utvinnas från icke-upptäckta ansamlingar genom framtida utbyggnadsprojekt. Det finns en osäkerhet avseende upptäckten och utbyggnaden av prospektiva resurser. Prospektiva resurser delas upp i olika nivåer beroende på graden av osäkerhet i utvinningsuppskattningen om det skulle upptäckas och byggas ut, och kan också ytterligare delas upp baserat på projektets mognad.

Tethys Oil har inte publicerat några aktuella reviderade uppskattningar om resurser i Oman eller Litauen. Ett antal interna scenarier visar dock på att prospekteringsprogrammet som planeras för 2014 har potential att addera ytterligare 3–20 mmbo netto till Tethys från de borrningar som planeras att borrar i nya Barik- och Lower Buah-strukturer på Block 3 och 4 onshore Oman. Potentialen hos de prospekteringsborrningar som planeras i Masira Grabenområdet och borrningar i andra möjliga reservoarer än de som är i produktion, Barik, Khufai och Lower Buah, är det fortfarande för tidigt att sätta siffror på.



Produktion

Tethys producerar olja från två områden – Block 3 och 4 onshore Oman samt Gargzdailicensen onshore Litauen. Tethys Oil har en andel om 30 procent av Block 3 och 4 Oman och en indirekt andel om 25 procent av Gargzdai Litauen.

Produktionen i Oman kom under 2012 från Farha Southfältet och från Saiwan Eastfältet. Under första halvan av 2013 tillkom produktion från den nya fyndigheten på prospekteringsområde 4 på Block 4 (B4EW4). Det producerande Lower Buahlagret har under året utvecklats till att bli

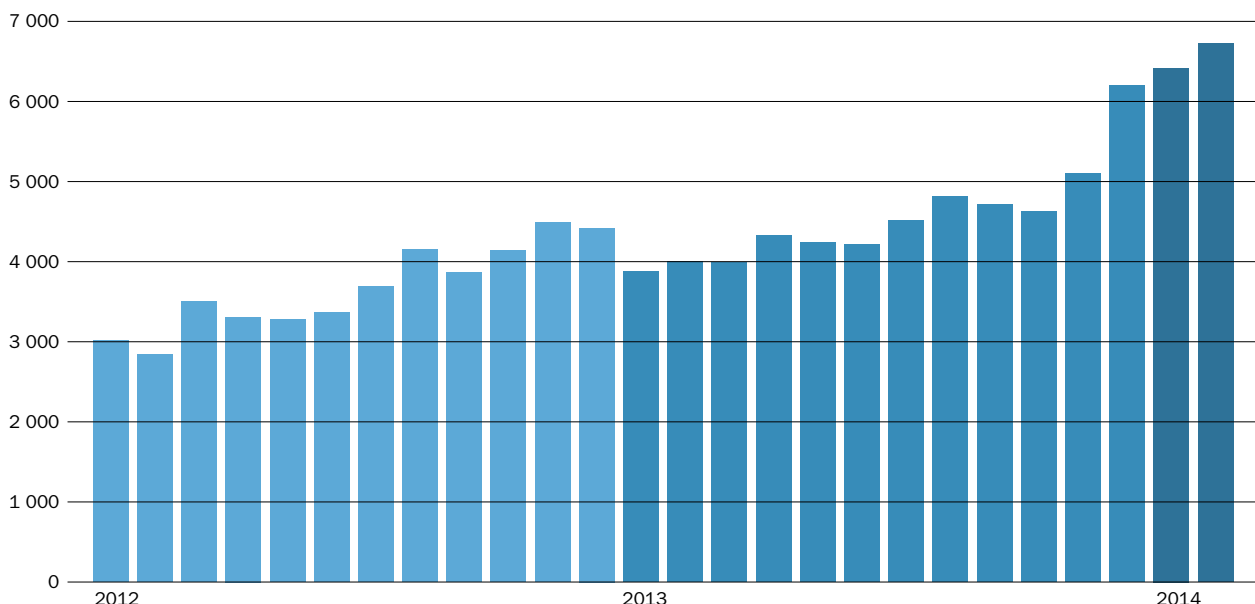
en av de bäst producerande reservoarerna på Blocken. Implementeringen av vatteninjiceringsprogrammet på Farha South har stabiliserat och ökat produktionen från fältet. Vid årsslutet hade omkring 70 procent av vatteninjiceringsprogrammet färdigställts. Ytterligare produktionshål både i Bariklagret på Farha South samt i Khufailagret på Saiwan Eastfältet har också bidragit till årets produktion.

Under helåret 2013 uppgick produktionen i Oman till 1 663 069 (1 345 854) fat, en ökning om 24 procent jämfört med samma

period föregående år. Jämfört med december 2012 har produktionen från Block 3 och 4 ökat med 40 procent från 4 420 till 6 203 fat per dag i december 2013.

Produktionen från Gargzdailicensen i västra Litauen har fortsatt att sjunka från 144 fat per dag under fjärde kvartalet 2012 till 114 fat per dag under det fjärde kvartalet 2013. Minskningen är något högre än förväntat, och åtgärder för att stödja produktionen planeras. Tethys Oils andel om 25 procent av Gargzdai ägs indirekt genom Odin Energi A/S, ett danskt intressebolag.

Tethys genomsnittliga dagsproduktion i Oman (fat per dag), före statens andel



Verksamhet

Sultanatet Oman – en del av oljeleden

Sultanatet Oman ligger på spetsen av den arabiska halvön och gränsar i nordväst till Förenade Arabemiratet, i väster till Saudiarabien och i sydväst till Jemen. Söder- och österut gränsar Oman till Indiska Oceanen och i nordöst till Persiska Golfen. Till ytan är Oman 212 500 kvadratkilometer, och kustlinjen är 2 092 kilometer. Huvudstad är Muskat och befolkningen uppgår till 3,3 miljoner.

Oman har varit ett oljeexporterande land sedan tidigt 1970-tal, men i jämförelse med de andra gulfstaterna är produktionen

mindre. Under 2012 producerades ungefär 922 000 fat per dag (BP Statistical Review of World Energy June 2013), knappt hälften av Norges oljeproduktion. Som många andra länder i regionen är Oman väldigt beroende av sin olje- och gasssektor.

Omans olje- och gasministerium koordinerar statens roll i landets kolvätessektor. Petroleum Development Oman (PDO) innehar en omfattande andel av Omans oljereserver och svarar för 70 procent av landets oljeproduktion, enligt Middle East Economic Survey. I tillägg till statens 60-procentiga ägarandel i PDO, äger Shell 34 procent, Total fyra och Partex två procent i PDO. Den största delen av oljeproduktionen sker i de västra delarna av

landet. (Källa: EIA Independent Statistics & Analysis)

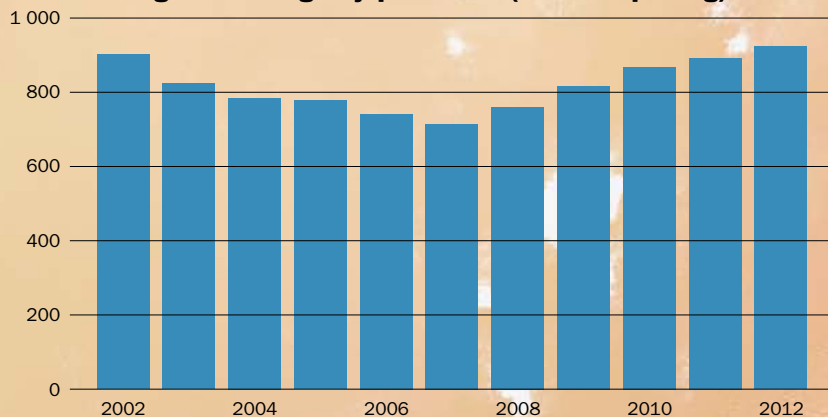
Oman är en viktig oljeexportör, framförallt till den asiatiska marknaden. Under 2012 gick över 95 procent av landets oljeexport till Asien, varav hälften till Kina. Omans enda export av råolja är Oman blend.

Tethys Oils Oman

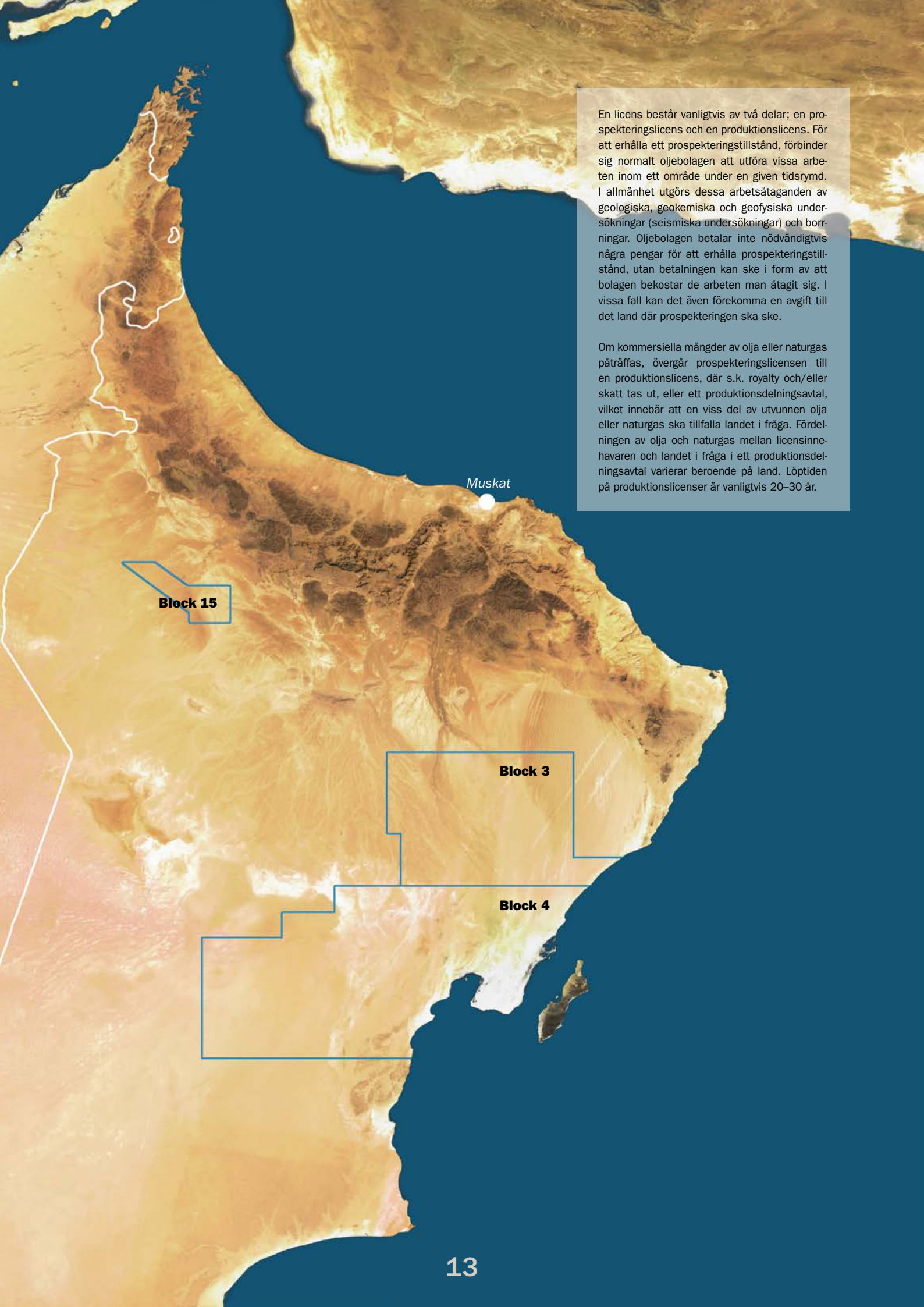
Block 3 & 4 ligger i den östra delen av Oman och omfattar tillsammans en yta om 34 610 kvadratkilometer, ungefär motsvarande ett landområde lika stort som Belgien. Tethys Oil är en av de största koncessionsinnehavarna i Oman. Tethys Oil har 30 procents andel i Block 3 & 4. Partners är Mitsui med 20 procents andel och operatören CC Energy Development S.A.L. (Oman branch) med 50 procents andel. Produktionslicenserna löper fram till 2040. CCED är operatör.

Block 15 ligger i den nordvästra delen av centrala Oman och täcker en yta om 1 400 kvadratkilometer. Tethys Oil äger 40 procent av licensen och Odin Energy Oman Ltd ("Odin Energy Oman") äger de resterande 60 procenten. Licensen för Block 15 löper fram till oktober 2014.

Omans genomsnittliga oljeproduktion (tusen fat per dag)



Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2013



En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens. För att erhålla ett prospekteringstillstånd, förbinder sig normalt oljebolagen att utföra vissa arbeten inom ett område under en given tidsrymd. I allmänhet utgörs dessa arbetsåtaganden av geologiska, geokemiska och geofysiska undersökningar (seismiska undersökningar) och borrhningar. Oljebolagen betalar inte nödvändigtvis några pengar för att erhålla prospekteringstillstånd, utan betalningen kan ske i form av att bolagen bekostar de arbeten man åtagit sig. I vissa fall kan det även förekomma en avgift till det land där prospekteringen ska ske.

Om kommersiella mängder av olja eller naturgas påträffas, övergår prospekteringslicensen till en produktionslicens, där s.k. royalty och/eller skatt tas ut, eller ett produktionsdelningsavtal, vilket innebär att en viss del av utvunnen olja eller naturgas ska tillfalla landet i fråga. Fördelningen av olja och naturgas mellan licensinnehavaren och landet i fråga i ett produktionsdelningsavtal varierar beroende på land. Löptiden på produktionslicenser är vanligtvis 20–30 år.

Block 15

Block 3

Block 4

Stadig produktion på Block 3

Med en stadigt ökande produktion sedan produktionen på fältet inleddes under 2010, har oljefältet Farha South blivit den kassaflödesgenererande mittpunkten i Tethys Oil verksamhet i Oman. Intäkterna från Farha South har finansierat utbyggnaden av fältet och ytterligare utvärdering och prospektering på blocken.

Den första borrhningen på Block 3 och 4 med Tethys som partner var Farha South-3 i början av 2009. Borrhmålet var sandstenarna i Lower Al Bashir-formationen på ett djup om cirka 1 900 meter. Borrhningen inleddes 1,2 kilometer sydost om det oljeförande borrhålet Farha South-1, vilken borrhats av en tidigare operatör. Produktionsflöde om cirka 750 fat högkvalitativ olja per dag uppmättes från Lower Al Bashir. Under borrhningen av Farha South-3 noterades dock oljeindikationer i den ytligare belägna sandstenen Barik. När Bariklagret testades med en nedsänkt elektrisk pump flödade borrhålet över 1 000 fat olja per dag. Oljan håller hög kvalitet, mer än 40 grader API och har inga svavelföro-

reningar. Även om Lower Al Bashir flödade vid test, har ett långvarigt produktionstest visat att reservoaren är tät. Barikreservoaren har sedan den sattes i ett långvarigt produktionstest dock visat sig vara en pålitlig producent. Huvuddelen av Tethys oljereserver återfinns i den producerande Barik-sandstenen på Farha Southfältet.

Bariksandstenen är en finkorning porös sandsten i flera lager med täta lager emellan. Bariklagret i Farha Southfältet består inte av en stor sammanhängande reservoar. Oljan är istället fångad i mindre förkastningsblock som vanligen ligger bredvid varandra. 3D-seismik har varit nödvändig för att kunna kartlägga dessa förkastningsblock. I slutet av 2013 var 16 förkastningsblock i produktion.

Låg gashalt i oljan samt avsaknad av en vattenförande zon i Bariklagret, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att pumpar och vatteninjicering är nödvändigt för att uppnå en tillfredställande produktionstakt och utvinningsgrad. Arbetsprogrammet under 2013 var till stor del fokuserat på

utbyggnad av vatteninjiceringssystemet på Farha Southfältet. Sammanlagt 18 vatteninjiceringshål och 5 vattenbrunnar borrhades på fältet.

Ytterligare möjligheter

En omfattande seismikstudie som täckte 510 kvadratkilometer av området söder om det producerande fältet genomfördes under 2013. Under 2014 planeras borrhningar i tidigare ej borrhade förkastningsblock i denna förlängning av fältet. Om borrhningarna i South Farha South (som detta nya område kallas) är framgångsrika, så kommer det ge starka indikationer på att Farhatrenden fortsätter söderut utanför det nu producerande området.

Ett helt nytt pilotprogram skall också lanseras för att bättre förstå Lower Al Bashir-reservoaren (LAB). LAB-reservoaren har flödat olja från både Farha Southfältet och från område 4 på Block 4, med det är en komplicerad reservoar. Om programmet är framgångsrikt kan LAB bli en väsentlig tillgång.

Formationer/berglager

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.

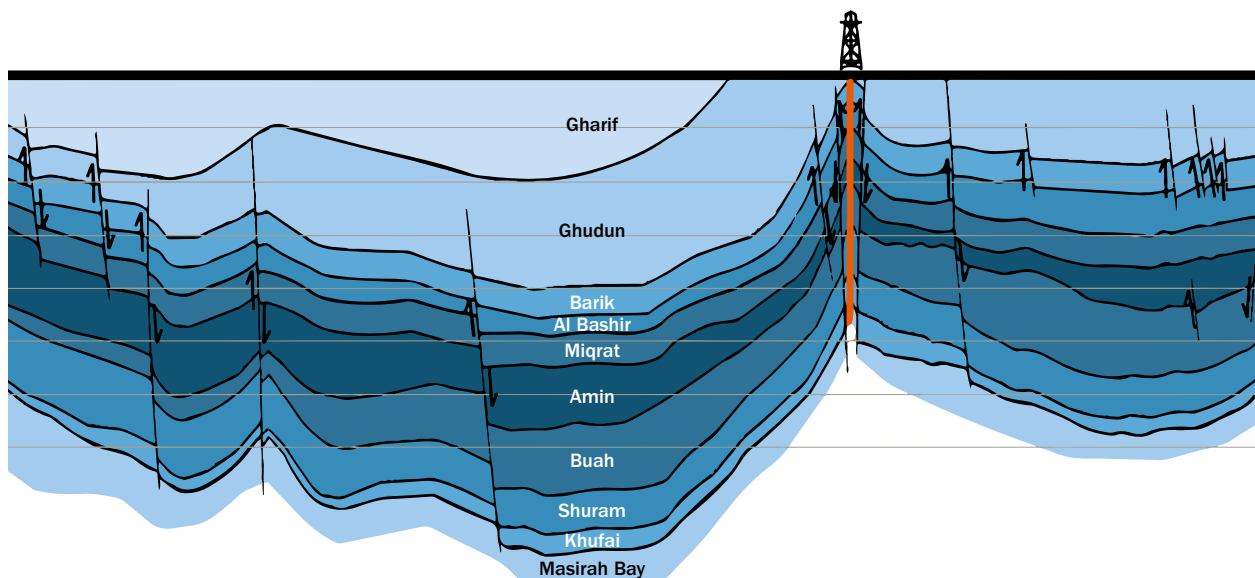
En formation är en enhet i berggrunden som

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 for-

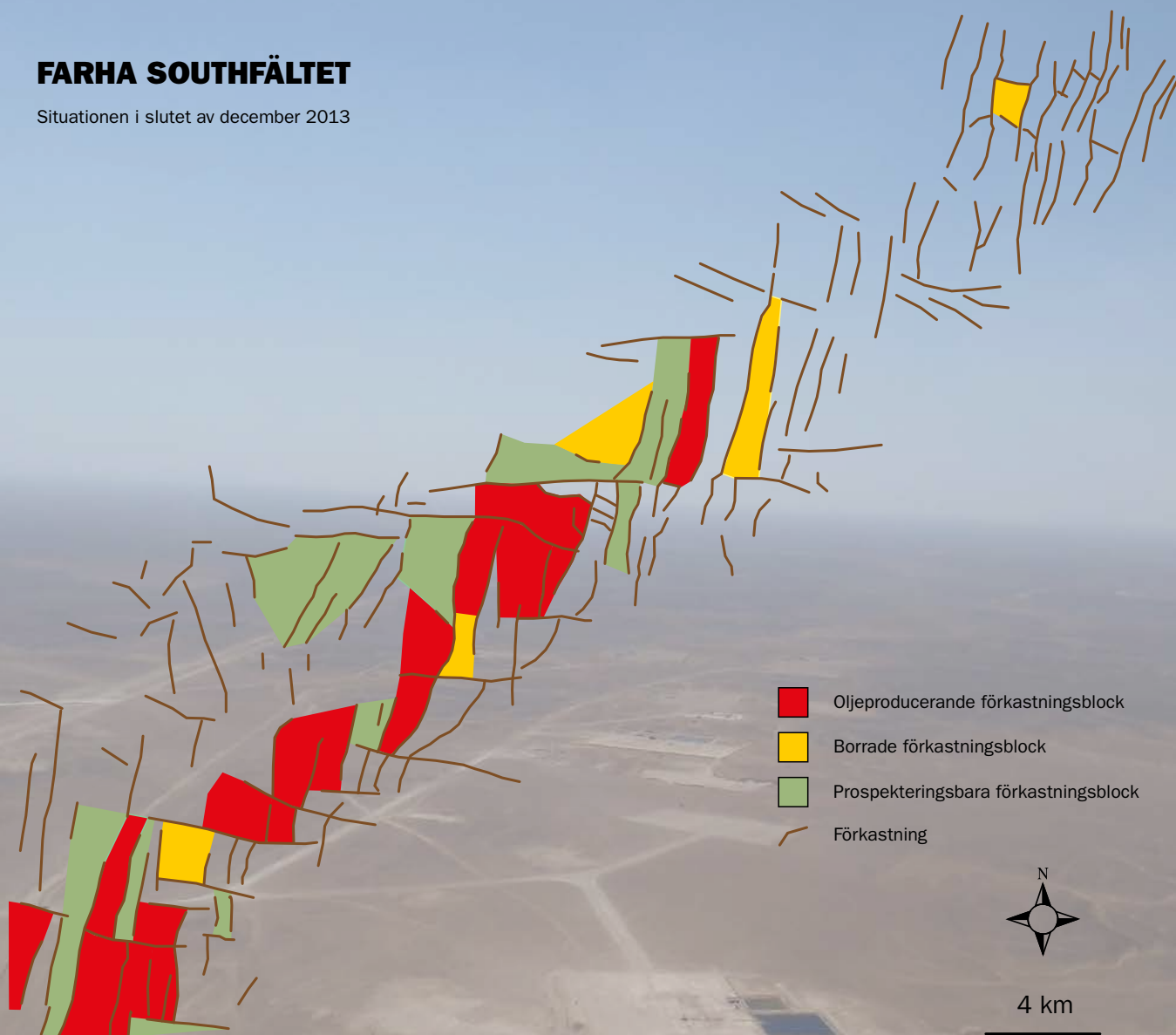
mationer som Khufai, Barik, Lower Al Bashir, Buah och Masirah Bay undersökts i exploateringsarbetet. För närvarande sker produktion från reservoarer i Khufai, Barik och Lower Buah.

Andra bergartslager där fyndigheter också påträffats är till exempel Lower Al Bashir och Masirah Bay.



FARHA SOUTH FÄLTET

Situationen i slutet av december 2013



Vatteninjicering

Vatteninjicering är en metod för att öka oljeproduktionen från en befintlig reservoar. Vattnet injiceras för att öka trycket i reservoaren och pressa olja i reservoaren till borrhålet. Normalt kan bara 30 procent av en reservoar utvinna, men vatteninjicering ökar andelen och förlänger produktionstiden för en reservoar.

Lätt och tung, svårbemästrad och lovande

Saiwan Eastområdet är både mycket lovande och mycket komplicerat. Här, på detta område, har Tethys haft de högsta produktionsflödena vid test av ett nytt borrhål. Det skedde när Saiwan East-3 flödade över 10 000 fat olja per dag. Därtill har det uppskattats att området har över 1 miljard fat i tungolja. Det naturliga tryckfallet på Saiwan Eastfältet har dock varit väsentligt, och fältets produktion är nu modest från Khufaikalkstenen. Och tungoljan kommer att kräva avancerad utvinningsteknik för att flöda.

Den producerande Khufaikalkstenen på Saiwan Eastfältet upptäcktes 2009. Målet med borrhningen Saiwan East-2 var att undersöka de oljefynd som tidigare operatörer gjort i lagren Miqrat-, Amin- och Buah. Ett sammanlagt kolväteförande bruttolager (gross column) om över 400 meter uppmättes i målreservoarerna. Ett nytt fynd av lätt olja i Khufailagret gjordes när borrhningen fortsatte till ett större djup än ursprungligen planerat. Det efterföljande borrhålet Saiwan East-3 flödade

över 10 000 fat olja per dag vid test i Khufailagret. Khufaikalkstenen på cirka 1 600 meters djup har däremot visat sig vara komplex. Kalkstenens varierande täthet på olika delar av fältet tycks ha stor betydelse för var konventionell olja har påträffats. Resultaten från borrhningen Saiwan East-4 visar också på både komplexiteten och potentialen hos fältet. I borrhålet SE-4 påträffades oväntat stora mängder olja med större variationer avseende tyngd och viskositet än man tidigare trott vara möjliga.

Oljan som produceras på Saiwan East håller en densitet om 32 grader API med visst svavelinnehåll. Också här är 3D-seismiken väsentlig för att kartlägga strukturer och förkastningsblock och möjligen oljeförande sprickbildningar.

Tungoljan på Saiwan East

Vid borrhningar på Saiwan East, samt också de borrhningar som genomförts på prospekteringsområdena på Block 4, har större eller mindre mängder tungolja påträffats. Det har uppskattats att området skulle kunna innehålla mer än 1 miljard fat olja

i backen (oil in place). Men tungolja har högre densitet, och kommersiell produktion är ofta mer komplicerad. Produktionstester har genomförts i syfte att klarlägga oljans mobilitet och för att kunna uppskatta möjliga produktionsnivåer. Vätskeprover togs i borrhålet. Resultaten tyder dock på att eventuell produktion av tungoljan i Saiwan East kommer att kräva avancerad utvinningsteknik.

Inga ytterligare tester på tungoljan är planerade i den närmsta framtiden. Blocken erbjuder ett stort utbud av andra möjligheter som har högre sannolikhet att snabbt generera kassaflöde. Men områdets tungolja är en utmaning och en stor möjlighet.

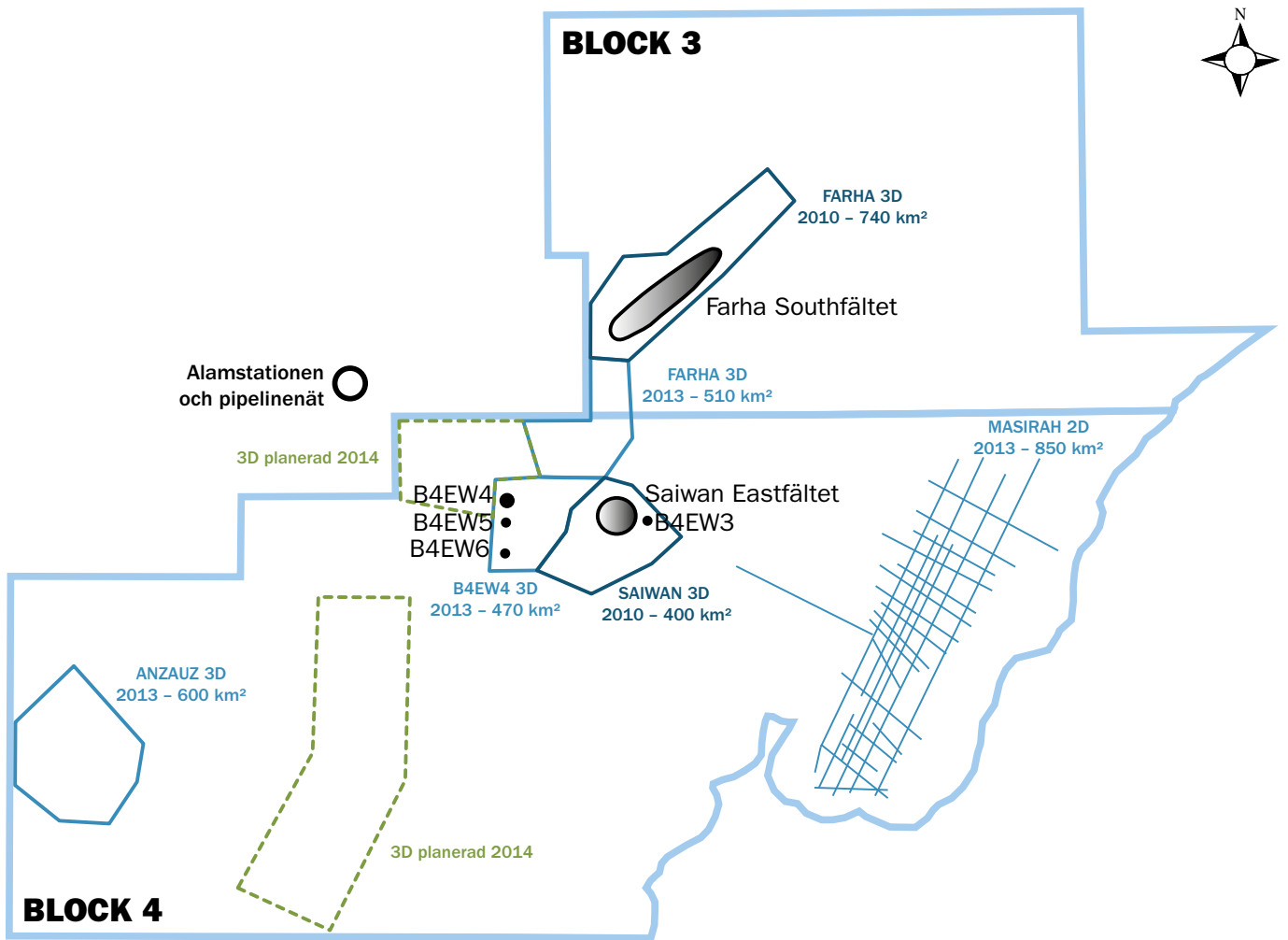
Ytterligare möjligheter

Både den lätta och den tunga oljan erbjuder stora möjligheter för framtiden. Mot bakgrund av Tethys strategi, att prioritera borrhningar med hög chans till framgång och som snabbt kan sättas i produktion, planeras ingen omfattande aktivitet i närhet på Saiwan East.

NYA UPPTÄCKTER OCH SAIWAN EASTFÄLTET



Seismisk täckning per 31 december 2013



En ny rätt på smörgåsbordet

Oljefyndet i Lower Buahlagret på Block 4 gjordes i mars 2013. Fyndet utvärderades under året genom fem ytterligare borrhningar, och det håller i snabbt takt på att växa till att bli ett betydande produktionsområde. Inte bara har Lower Buah redan genererat ett betydande kassaflöde, det har också öppnat upp en helt ny oljeformation. Ytterligare en Lower Buah-struktur upptäcktes under 2014, och fler planeras att borraras under 2014.

Sent 2012 påbörjades en prospekteringsborrning på område 4 på Block 4 (B4EW4). Borrningen skulle undersöka fem potentiellt oljeförande formationer, varav fyra har bevisats vara kolväteförande på andra platser i Oman. Två månader senare flödade borrhålet nästan 3 000 fat olja per dag vid test, och Lower Buahlagret – ett nytt produktivt oljelager – hade upptäckts.

Borrningen skedde på ett område som kartlagts med täta linjer av högkvalitativ 2D-seismik, omkring 20 kilometer väster om oljefältet Saiwan East. Borrningen borraras till ett djup om 3 030 meter. Tydliga spår av olja på borrhax påträffades under borrhningen i formationerna Lower

Al Bashir, Buah, Khufai och Masirah Bay. Testprogrammet utformades för att utvärdera Buah- och Khufai-formationerna.

Under 2013 utvärderades område 4-fyndet genom ytterligare 5 borrhningar. Tre borrhningar gjordes i Lower Buah, samtliga med goda flöden mellan 1 000 till 3 000 fat olja per dag. Strategin med utvärderingen har varit att gradvis expandera området som utvärderas, med målsättningen att i första hand öka produktionen och kassaflödet. I reservrapporten per 31 december 2013 hade Tethys 2,2 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver (2P) i område 4-fyndet. Olje/vattenkontakten har dock ännu inte påträffats. Under 2014 påbörjades den mest långtgående utvärderingsborrningen hittills, borrhningen B4EW4-7. Denna borrhning kan komma att få en väsentlig påverkan på reserverna.

Prospekteringen av område 5

En ny prospekteringsborrning påbörjades i augusti 2013 på en struktur som liknar område 4-strukturen, kallad område 5. Denna nya struktur har kartlagts genom ny 3D-seismik, och är belägen på Block 4 cirka 7 kilometer söder om område 4. Borrningen syftade främst till att undersöka reservoarlagren Lower Buah och Khufai.

Prospekteringsborrningen borraras ned till ett slutgiltigt djup om cirka 3 000 meter. Tydliga spår av olja på borrhax påträffades under borrhningen i fem olika formationer. Borrhålet färdigställdes i Lower Buah-formationen. Borrhålet påträffade olja och bevisade möjligheterna med oljeprojektet i Buah, även om testflödena om cirka 200 fat olja per dag var en liten besvikelse.

Prospekteringen av område 6

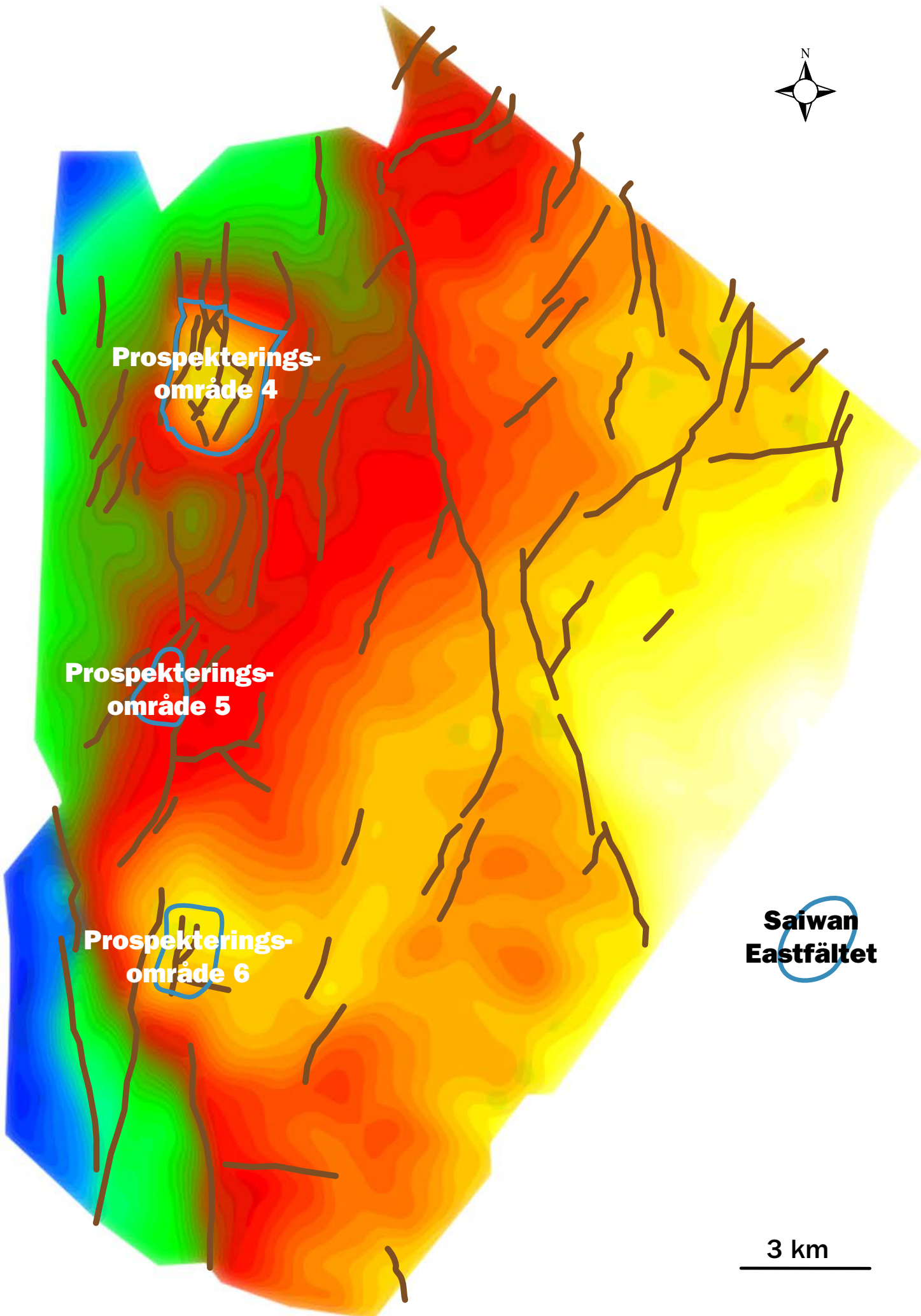
I december 2013 påbörjades en ny prospekteringsborrning i område 6, vilket ligger omkring 13 kilometer söder om område 4. Strukturen var tidigare oborrade och uppvisar liknande geologiska egenskaper som område 4.

I februari hade borrhningen färdigställts och borrhålet flödade över 2 200 fat olja per dag från Lower Buah-formationen. Borrhålet är uppkopplat mot produktionsanläggningen för ett långvarigt produktionstest.

Ytterligare möjligheter

Det aktiva borrhprogrammet kommer fortsätta under 2014 med att utvärdera och prospektera oljeprojektet Lower Buah. Flera nyligen kartlagda strukturer med liknande geologiska egenskaper kommer också att borraras.





**Prospekterings-
område 4**

**Prospekterings-
område 5**

**Prospekterings-
område 6**

**Saiwan
Eastfältet**

3 km

Mer vatten än olja

Block 15 ligger i den nordvästra delen av centrala Oman och täcker en yta om 1 400 kvadratkilometer. Tethys Oil äger 40 procent av licensen och Odin Energy Oman Ltd äger de resterande 60 procenten. Licensen för Block 15 löper fram till oktober 2014.

Block 15 var Tethys första licens i Oman, och allt sedan borrningen av Jebel Aswad-1 (JAS-1) 2007, vilken flödade 2 626 fat oljeekvivalent från Natih-kalkstenen, har Oman varit Tethys kärnområde. JAS-1

följdes av JAS-2 under 2008, vilken enbart flödade vatten vid test.

Sedan 2009 har Tethys investeringar i Oman fokuserats på Block 3 och 4, men ett långvarigt produktionstest med ett testproduktionssystem (Early Production System – “EPS”) inleddes under sommaren 2013. Testerna fortsatte in i fjärde kvartalet, men resultaten var en besvikelse. Produktionen från borrhålet JAS-1 föll från 200 fat kondensat per dag till knappt 20 fat per dag. Sidohålet i JAS-2, vilket

färdigställdes i början på oktober, testades utförligt i flera lager, men flödade enbart vatten. Följaktligen har båda hålen lämnats och produktionstestet avslutats.

Utvecklingsplaner 2014

Utvärdering av JAS-strukturen antyder att reservoaren är för liten för att vara kommersiell, delvis beroende på reservoarens täthet. Intresset kommer att återgå till att ytterligare utvärdera övriga möjligheter på Block 15.



Hur vinsten och kassaflöden i Oman genereras

Villkoren i avtalet med omanska staten medger licensinnehavaren vanligtvis att erhålla ersättning för nedlagda kostnader upp till 40 procent av värdet på den totala oljeproduktionen. Detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion vanligtvis upp 80/20 mellan staten och licensinnehavaren. Om ingen tillgänglig kostnadsersättning finns, erhåller licensinnehavaren 20 procent av den producerade oljan. Villkoren i avtalet innebär därmed att licensinnehavarens andel av produktionen ligger i intervallet 20–52 procent. Än så länge på Block 3 & 4 har Tethys med partners andel av

produktionen legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgick per 31 december 2013 till MUSD 77.

Prissättning

All olja som produceras på Block 3 & 4 säljs till Mitsui och försäljningsvolymen uppskattas tre månader i förväg. Priset som Tethys Oil erhåller för den sålda oljan fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av Omani Blend, vilken prissätts på termin två måna-

der i förväg. Tethys Oils försäljningspris ligger därför med en eftersläpning på två månader i jämförelse med dagskurser av världsmarknadspriser (till exempel Brent). Under tolv månadersperioden har priserna handlats mellan cirka USD 115 per fat som högst och cirka USD 97 per fat som lägst. Den olja som produceras på Block 3 & 4 är av högre kvalitet än Omani Blend, varför Tethys Oil i tillägg till försäljningen av olja erhåller en premie jämfört med Brentoljan som kompensation för den högre oljekvaliteten. Premien har under 2013 legat omkring USD 1,00 per fat.

Tethys Oils Partners

Oljebolag samarbetar ofta eftersom prospekteringskostnaderna är höga. En typisk oljekoncession innehas kanske av upp till fem olika oljebolag med 20 procent vardera. Det oljebolag som har det operativa ansvaret kallas för operatör och kan antingen själv utföra arbetet eller svara för att tjänsterna upphandlas och läggs ut på entreprenad. Operatören har det huvudsakliga ansvaret för det dagliga arbetet på licensen och har det övergripande ansvaret för att implementera arbetsprogrammet som godkänts av partnerskapet.

Mitsui

Mitsui är ett japanskt bolag med en multilateral verksamhet som spänner från försäljning av produkter, världsomspännande logistik och finansiering till utveckling av internationell infrastruktur och andra projekt inom följande områden: järn- och stålprodukter, mineral- och metallresurser, infrastrukturprojekt, motorfordon och maskinkonstruktion, marin och flyg, kemi, energi, livsmedel och livsmedelspro-

dukter, konsumenttjänster, IT, finansiering och transport och logistik.

www.mitsui.com

CCED

CCED (CC Energy Development) är en del av Consolidated Contractors Company (CCC). CCC är det största energi- och byggbolaget i Mellanöstern. CCC Group har expanderat kraftigt och har etablerat ett flertal dotterbolag både regionalt och internationellt. CCC är ledande i införandet av ny teknologi för att förbättra effektiviteten och höja projektkontrollen.

www.ccc.gr

Chevron

Chevron är ett amerikanskt bolag med global verksamhet. Bolaget är ett av världens ledande integrerade energibolag. Chevron är involverat i nästintill alla delar av energiindustrin.

Chevron prospekterar, producerar och transporterar råolja och naturgas, förädlar, marknadsför och distribuerar drivme-

del och smörjmedel, tillverkar och säljer petroleumprodukter, genererar kraft och producerar geotermisk energi, levererar energieffektiva lösningar och utvecklar framtida energiresurser inklusive avancerad biobränsleforskning.

www.chevron.com

Odin Energi

Odin Energi är ett privatägt danskt prospekterings- och produktionsbolag med producerande tillgångar i Litauen och Ryssland och utvärderingstillgångar i Oman och offshore i Litauen.

www.odinenergi.com

Geonafra

Geonafra är ett av de ledande litauiska oljeproducerande bolagen och utmärker sig för stabiliteten och mångfalden i sin verksamhet. Bolaget utför inte bara oljeprospektering och produktion på sina egna licenser, utan levererar också borrning och andra tjänster inom oljeverksamhet till andra oljebolag i Litauen.

www.geonafra.lt



Prospektering i det baltiska grannskapet

Licens	Area, km ²	Licensandel, %	Partners	Avtalstid
Gargzdai	884	25	Odin Energi, Geonafta	Tills vidare
Rietavas	1 594	14	Odin Energi, Chevron, privata investerare	sept 2017
Raseiniai	1 535	26	Odin Energi, privata investerare	sept 2017

Tethys Oil har indirekta intressen i tre licenser i Litauen. Alla licenser är onshore och täcker ett område om cirka 4 000 kvadratkilometer i den baltiska sedimentbassängen. Tethys Oil har ett indirekt ägande om 25 procent i Gargzdailicensen, 14 procent i Rietavaslicensen och 26 procent i Raseinialicensen.

Till skillnad från i Oman, där ägandet av licenserna är direkt genom joint venture-bolaget, äger Tethys andelarna i de litauiska licenserna indirekt genom aktier i Odin Energi och Jyllands Olie. Dessa bolag äger i sin tur aktier i de lokala litauiska bolagen UAB Minijos Nafta (Gargzdai) och UAB

TAN Oil (Rietavas and Raseiniai) som innehar licenserna.

Litauen som oljeländ

Olja upptäcktes i Litauen för omkring 60 år sedan, men den nuvarande produktionen är mycket liten och begränsad till den västra delen av landet. Oljan ligger ganska djupt och produktionen kommer från ett antal små fält.

Olja påträffades först i Litauen i berglager från sen ordovicisk tid till tidig silurisk tid vid borrhningen Vilnius-1 1949. En omfattande oljeprospktering påbörjades 1958. Det första kommersiella fyndet i siluriska reservoaren Kudirka gjordes 1983.

Kolvätesreservoarerna varierar i kvalitet och reservoarerna i centrala och södra delarna av Litauen har de mest fördelaktiga egenskaperna. Dessa reservoarer anses ligga närmast till hands för exploatering. Litauisk olja är av hög kvalitet med mycket lågt inslag av svavel och kostnaderna för raffineringprocessen ligger mycket lägre än normalt.

Litauens oljeproduktion hade sin höjdpunkt runt millenieskiftet då produktionen uppgick till närmare 10 000 fat råolja per dag. Under 2012 uppgick den till runt 2 000 fat per dag (EIA). Huvudorsaken till minskningen är förbrukning av de nuvarande oljekällorna och låg prospekteringsutveckling.



Gargzdailicensen

Gargzdailicensen ligger i västra Litauen och har en yta om 884 kvadratkilometer. Licensen är Tethys Oils andra producerande licens. Tethys indirekta ägande i licensen uppgår till 25 procent och Lotos Geonafra är operatör. Licensen löper tills vidare.

Licensen producerar en stabil, men något sjunkande mängd olja. Oljan som produceras från Gargzdailicensen håller en API runt 42 grader och säljs normalt veckovis till ett närliggande raffinaderi. Priset baseras på och ligger i nivå med dagspriset av Brent.

Utveckling

Tethys Oils andel av produktionen vid licensen uppgick under 2013 till i genomsnitt 128 fat olja per dag.

En pilotstudie i produktionshöjande åtgärder med koldioxidinjicering har genomförts och är nu under utvärdering. Befintlig seismisk data har också omtolkats för att kartlägga möjliga platser för ytterligare produktionsborrningar. Dessutom återstår minst två oborrade strukturer på licensen,

och båda undersöks för att hitta möjliga borrplatser.

Rietavaslicensen

Rietavaslicensen ligger öster om Gargzdai och omfattar en yta om 1 594 kvadratkilometer. Tethys indirekta ägande är för närvarande 14 procent och Chevron är operatör. Chevron har en option på att förvärva ytterligare intressen i Rietavaslicensen till ett förutbestämt pris inom tre år. Om optionen används, kommer Tethys indirekta intresse i Rietavaslicensen att minska till 5,6 procent. Licensen löper till 2017. På Rietavaslicensen har oljefynd gjorts i sandsten från kambriumtiden, men licensen är dock tämligen lite prospekterad.

Utveckling

Prospekterings- och utvärderingsarbetet på Rietavaslicensen, i sin helhet finansierat av Chevron, har fortsatt. På oljefältet Silale öppnades åter Silale-1 i januari 2012 och under andra kvartalet borrades Silale-5, en utvärderingsborrning, 1,5 kilometer väster om Silale-1 i syfte att utvärdera Silalefältet. De kambriska sandstenarna är oljeförande i båda borrhålen, och båda borrhålen har varit i produktion från och till under året.

Såld olja från denna produktion har gett ett mindre kassatillskott. Borrkärnor som togs från Silale-5 analyseras nu, och produktionsdata utvärderas löpande.

Utanför Silaleområdet, i det nordöstra hörnet av Rietavaslicensen, cirka 20 kilometer från Silale-5, borrades prospekteringshålet Rietavas-1 under fjärde kvartalet. Borrhålet nådde sitt slutgiltiga djup i det kambriska sandstenslagret, och en fullständig uppsättning borrkärnor togs från borrhålet, både från det kambriska sandstenslagret och från de ovanliggande skifferlagren. Dessa borrkärnor är under analys.

Arbetsprogrammet på Rietavaslicensen beräknas fortsätta under 2014, och förberedelser pågår för ytterligare en prospekteringsborrning i den södra delen av licensen, söder om Silalefältet. Förberedelser för en 3D-seismikstudie pågår också. Arbetsprogrammet är fullt ut finansierat av det amerikanska oljebolaget Chevron.

Raseniailicensen

Raseniailicensen är den östligaste av Tethys licensintressen i Litauen. Licensen täcker en yta om 1 535 kvadratkilometer och Tethys indirekta ägarandel är 26 procent.



Övrigt

Odin Energi är operatör. Licensen löper till 2017.

På Raseiniai-licensen finns en ännu ej prospekterad trend med rev från silur-tiden. De liknar de rev från ordovicisk tid som finns på Gotland, men förväntas vara större. Skifferlager från silur- och ordovicisk tid finns också på både Rietavas- och Raseiniai-licenserna.

Utveckling

På Raseiniai-licensen slutfördes under fjärde kvartalet insamlingen av seismisk data över ett 80 kvadratkilometer stort område. Studien är delvis finansierad genom medel från EU och syftar till att kartlägga oljefällor och potentiellt oljeförande sprickbildningar.

Borrhålet Lapgiriai-1 borrades under andra kvartalet till ett slutgiltigt djup om 1 129 meter. Vid borringen påträffades olja i kalkstensformationen från silur-tiden, och vid produktionstester har mindre volymer olja kunnat produceras.

Tethys har intressen i två franska licenser. Permis du Bassin D'Alès, är en prospekterings- och produktionslicens i det sydfranska departementet Gard. Attilalicensen ligger i den olje- och gasproducerande Paris-sedimentbassängen cirka 250 kilometer öster om Paris.

För närvarande sker ingen verksamhet vid de franska licenserna. Det är av politiska skäl osäkert om eller när olje- och naturgasprospektering kan bedrivas i Frankrike.

Licens	Area km ²	Licensandel%	Partners	Avtalstid
Attila	1 986	40	Galli Coz	2015
Alès	215	37,5	MouvOil	2015



Hållbarhet

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

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

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

Bolagets grundläggande värderingar är:

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

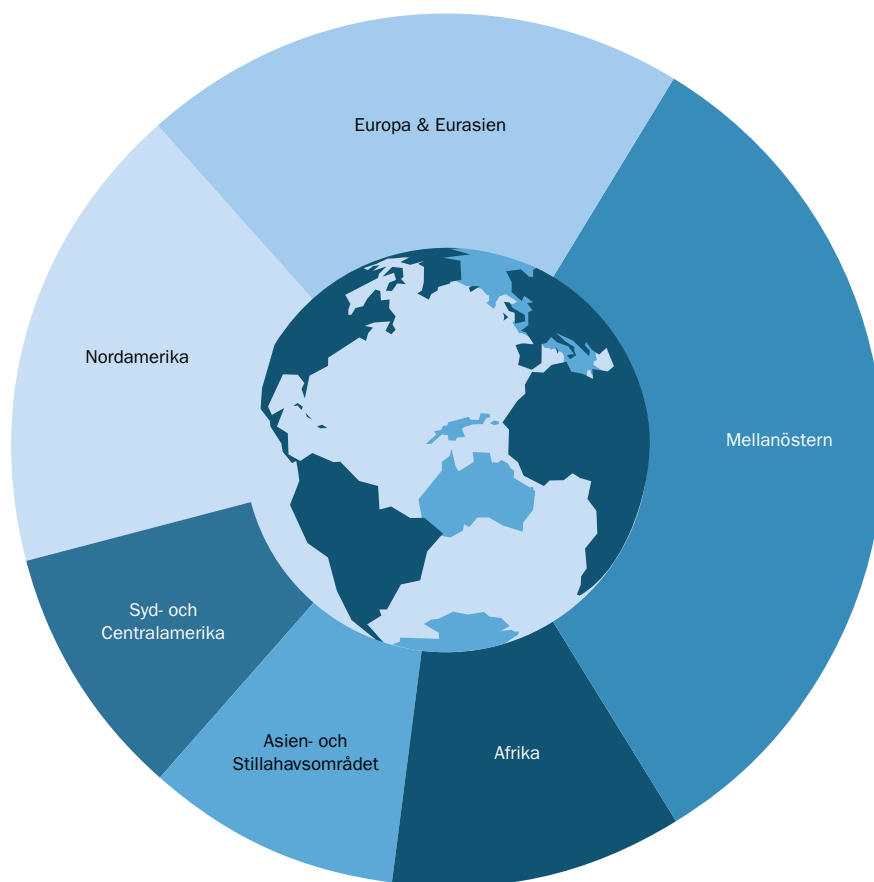
I de avtal som Tethys har både med värdnationerna och med sina samarbetspartners, föreskrivs också att licensinnehavarna förbinder sig att vara varsamma med miljön, omgivningarna samt människorna runt omkring som berörs och all hantering på området ska ske enligt "god oljepraxis".

Alla underleverantörer som används ska lyda under samma villkor. I till exempel Oman ska lokala omanska leverantörer prioriteras och tjänster ska i första hand tillsättas av omanska medborgare. Bolaget ska också etablera en fond som ska handläggas av det omanska oljeministeriet. Fonden ska finansiera intern och extern utbildning, deltagande i internationella konferenser och seminarier, stipendier etc, som kan främja och utveckla oljeindustrin.

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



Den globala oljemarknaden



Global oljeproduktion

Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2013

Den globala oljeproduktionen ökade under 2012 med 2,2 procent. De viktigaste drivkrafterna för det långsiktiga utbudet av olja innefattar oljepris, prospektering och utveckling av nya och existerande reserver, hur OPEC:s medlemmar agerar, teknisk utveckling och geopolitiska händelser.

Nya tekniska lösningar för utvinning av olja och andra flytande kolväten är den viktigaste faktorn för övergången till att utvinna från flera olika källor. Ökningar i utbudet kommer bland annat från nya metoder att utvärdera källor, såsom 3D-seismik, från nya borrhings- och färdigställandetekniker, som till exempel horisontell borrhining och hydraulisk spräckning.

Tekniska framsteg gör produktion i tidigare svårtillgängliga regioner genomförbar medan högre oljepriser gör att produktion i dessa regioner är ekonomiskt möjlig. Samtidigt innebär den ökade komplexite-

ten i energisektorn att kostnaden för att utvinna olja ökar. De årliga utgifterna för industrin har mer än tredubblats under de senaste tio åren, till USD 550 miljarder år 2011, medan mängden olja som produceras per investerad dollar har minskat.

Oavhängigt av utvecklingen av andra källor som på senaste tiden har rönt betydande uppmärksamhet på marknaden, inklusive skifferolja i USA och bitumen från oljesand och tjärsand i Kanada, fortsätter OPEC:s produktion att vara kritisk för världens oljemarknader.

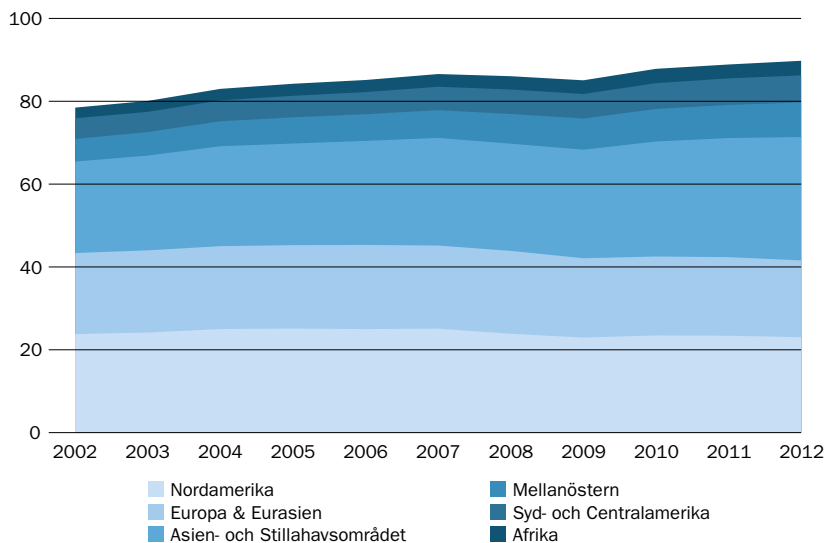
Saudiarabien, Iran och Irak har tillsammans en stor del av världens reserver och resurser som är relativt enkla att producera från. Saudiarabien, som under många decennier har varit den enda innehavaren av väsentlig tillgänglig produktionskapacitet, har spelat en kritisk roll för att utjämna störningar från andra utbudskällor och ekonomiska

fluktuationer som påverkar efterfrågan på olja. Både Irak och Iran har reserver och andra resurser som behövs för att öka kapacitet och produktion väl över nuvarande nivåer om de skulle kunna lösa några av de interna och externa utmaningarna "ovan jord", som under mer än 30 år har förhindrat dem att realisera potentialen på deras respektive oljesektorer.

Konsumtion

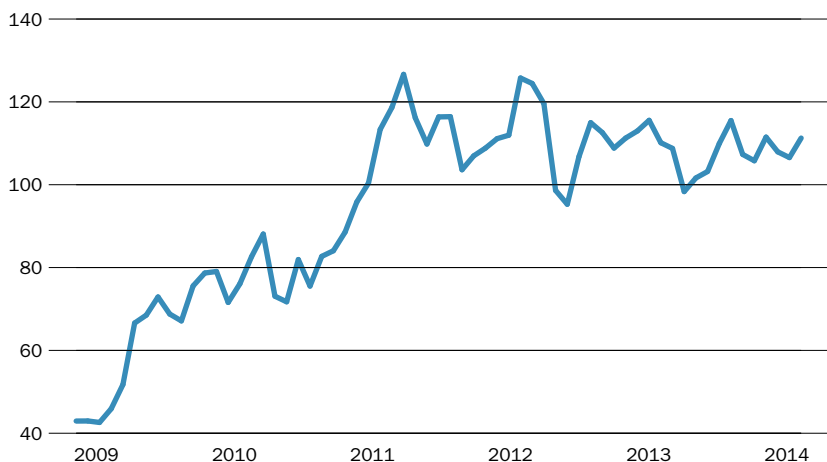
Den globala oljekonsumtionen ökade med 0,9 procent under 2012. Den primära drivkraften bakom oljekonsumtionen är ekonomin, men den globala efterfrågan inom de närmaste åren kommer också att påverkas bredare genom den ekonomiska effekten av utbudsrevolutionen i USA. I stora delar av OECD bidrar låg ekonomisk tillväxt och statistiskt eller minskande invånarantal till en minskning i oljekonsumtionen. I tillägg till detta har många OECD-regeringar antagit policys för att

Global konsumtion (miljoner fat per dag)



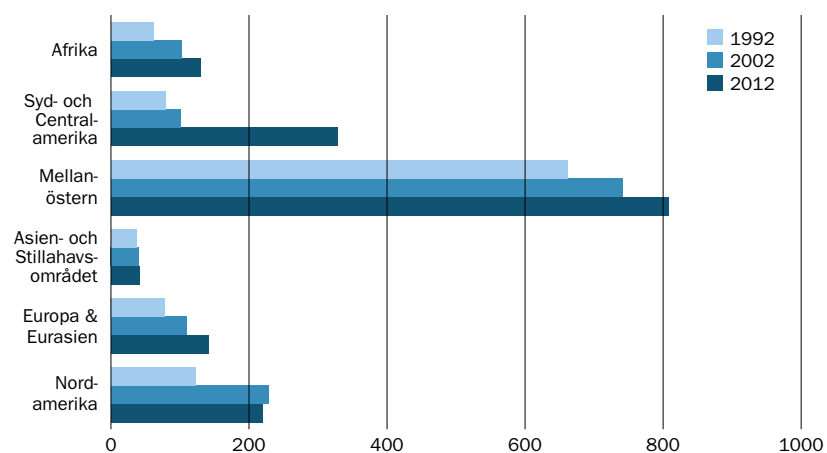
Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2013

Europe Brent Spot Price FOB (dollar per fat)



Källa: U.S. Energy Information Administration

Globala oljereserver (miljarder fat)



Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2013

öka motorfordonens effektivitet. USA är den största konsumenten av flytande bränsle i OECD och kommer troligen att fortsätta vara det inom förutsebar framtid.

I princip all global tillväxt inom efterfrågan på olja kommer från länder utanför OECD, framförallt Kina och Indien, eftersom stark ekonomisk tillväxt ökar konsumtionen i transport- och industri-sektorn. I takt med att Kinas ekonomi övergår från beroende av energiintensiv industriell tillverkning till en mer serviceorienterad ekonomi, blir transportsektorn den viktigaste källan till ökning i användningen av bränsle. Den trenden fortsätter troligen även i framtiden, vilket medför att producenter i Ryssland och Centralasien också ökar sin produktion i de östra regionerna av de två länderna för att möta den nya asiatiska efterfrågan.

Stigande oljepriser ökar konkurrensen från andra drivmedel, vilket leder till att många användare av olja utanför transportsektorn och industrisektorn byter till andra energikällor när så är möjligt.

Oljepris

Efter en extrem volatilitet under 2008 års finanskris, har oljepriset varit mer stabilt under de senaste två åren. Oroligheter i Nordafrika och Mellanöstern, tillsammans med förbättrad ekonomisk tillväxt under åren som följde på den globala recessionen 2008–2009, har hjälpt till att hålla priserna relativt höga.

Det genomsnittliga priset på Brent-olja var under 2013 USD 108,55 per fat, vilket är lägre relativt till 2012 (USD 111,57). Den höga prisnivån under de senaste åren har inneburit möjligheter att producera olja från fyndigheter som tidigare inte varit kommersiellt utvinningsbara. Exempel på sådana högkostnads-kategorier är okonventionella reservoarer som till exempel skifferolja, oljesand samt djuphavsfyndigheter.

Olika typer av olja

Flytande petroleum som pumpas ut ur ett borrhål i marken kallas för råolja. Råolja består främst av kolväten men även i varierande grad av syre, svavel, kväve och helium. Oljeindustrin namnger ofta olja efter dess geografiska ursprung, till exempel West Texas Intermediate (WTI), Brent och Omani blend. Råolja klassificeras även

efter dess kemiska sammansättning, främst densitet och svavelhalt. Råolja med låg svavelhalt klassificeras som söt och råolja med låg densitet klassificeras som lätt. Råoljans densitet mäts i förhållande till vattens densitet enligt American Petroleum Institute (API); om oljans API är högre än 10 är den lätt och skulle flyta på vatten. Om densiteten är lägre än 10 är den tung och skulle sjunka. Söt och lätt olja anses mer eftertraktad eftersom den kräver mindre raffinering än sur och tung olja.

Världens oljereserver

Omkring hälften av världens bevisade oljereserver finns i Mellanöstern och 80 procent är koncentrerade till åtta länder, av vilka endast Kanada och Ryssland inte är OPEC-medlemmar. I slutet av 2012, var världens oljereserver enligt BP statistical Review uppskattade till 1 669 miljarder fat – knappt en procent högre än uppskattningen 2011. De största ökningarna i bevisade resurser sedan 2000 har kommit från revideringar av redan upptäckta fält, snarare än nya fyndigheter. Bevisade reserver av råolja är de uppskattade kvantiteter, som utifrån geologiska och tekniska data beräknas kunna utvinnas ur kända reservoarer i framtiden, förutsatt befintlig teknologi och nuvarande ekonomiska och driftsförhållanden.

Skifferolja och skiffergasresurser

Skifferolja är en så kallad icke-konventionell olja. Till skillnad från konventionell borrhning, med ett hål rakt ned i marken till den flytande oljan, ligger skifferoljan inte i reservoarer utan i små porösa hål inuti skiffern. Det betyder att borrhning även sker horisontellt och att vatten och hjälpkemikalier måste föras ned för att under högt tryck spräcka sönder skiffern, så att oljan och gasen kan frigöras.

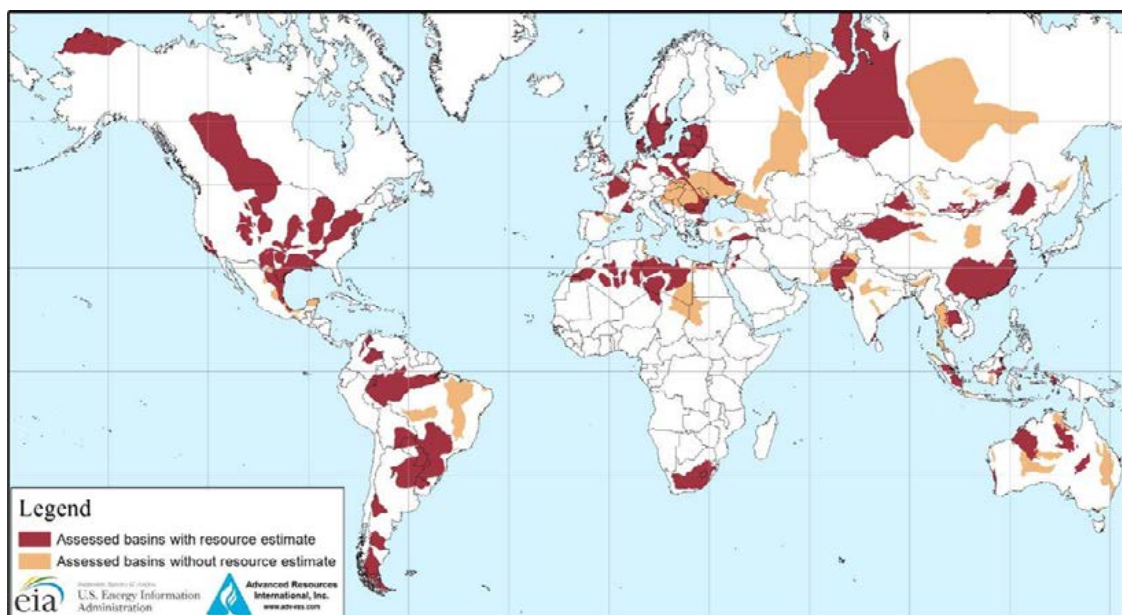
I diskussionen om skifferresurser, är det viktigt att skilja mellan tekniskt utvinningsbara resurser och ekonomiskt utvinningsbara resurser. Teknisk utvinningsbara resurser representerar de volymer av olja och naturgas som kan produceras med den aktuella befintliga tekniken, utan hänsyn tagen till olje- och naturgaspriser och produktionskostnader. Ekonomiskt utvinningsbara resurser är resurser som kan utvinnas med lönsamhet under rådande marknadsförhållanden. Den ekonomiska utvinningsbarheten beror på tre huvudsakliga faktorer:

- Kostnaden för borrhning och färdigställande av borrhålen
- Mängden olja eller naturgas som kan produceras från ett genomsnittligt borrhål över dess livstid
- Priset som kan erhållas för olje- och gasproduktionen

Erfarenheter av skiffergas i USA och andra länder, visar att ekonomisk utvinningsbarhet kan påverkas kraftigt av både ”ovan jord”-faktorer likväl som geologi. Viktiga ”ovan-jord”-fördelar i USA och Kanada, som kanske inte finns på andra ställen, innefattar huvudsakligen privat ägande av rättigheterna (ofta av områdets ägare), vilket ger ett starkt incitament till utveckling, tillgänglighet till många oberoende operatörer och entreprenörer med viktig expertis och passande borrhargar, redan existerande infrastruktur och pipelines och tillgång till vatten att använda vid den hydrauliska spräckningen.

Givet variationerna som finns i skifferformationerna, både geologiskt och i ”ovan jord”-förhållandena, är det inte säkert att samma proportioner av tekniskt utvinningsbara resurser kommer att visa sig vara ekonomiskt utvinningsbara. Skifferolja- och gasresurser har inneburit en revolution i USA, eftersom de har visat sig vara möjliga att snabbt sätta i produktion till en relativt lägre kostnad än de stora mängder av annan typ av olje- och naturgasresurser, som tidigare har identifierats. Under 2012 stod de för 29 procent av landets totala oljeproduktion och 40 procent av dess totala torra naturgasproduktion,

Källa: EIA Energy Outlook om inget annat anges



Källa: EIA/ARI World Shale Gas and Shale Oil Resource Assessment.

Notera att denna karta har en förvrängd projektion av världen, ytan på nordliga landmassor har överdrivits.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Tethys Oil AB är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX 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 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2013. Tethys Oil har inga avvikelser att rapportera. Rapporten har granskats av bolagets revisorer, se sidan 35.

Externa och interna regelverk för bolagsstyrning i Tethys Oil

Externa:

Aktiebolagslagen

Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen, Årsredovisningslagen och IFRS

Nasdaq OMX Stockholms Regelverk för emittenter

Svensk kod för bolagsstyrning

Interna:

Bolagsordning

Styrelseinstruktioner, arbetsordning

Polycys, t ex administrationspolicy, hedgepolicy, informationspolicy, CSR-policy

Aktieägare

Tethys Oils aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 2 maj 2013. Dessförinnan var aktien noterad på NASDAQ OMX First North sedan 2004. Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgick vid årets slut 2013 till MSEK 5 924 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 2013 till 3 958 (2 655). Av det totala antalet aktier innehades 56 procent av utländska aktieägare, cirka 79 procent av juridiska personer och 21 procent av fysiska personer. För ytterligare information om aktien, aktiekapitalets utveckling och aktieägare se sidorna 37–39 samt Tethys Oils webbplats.

Årsstämman

Årsstämma skall hållas senast sex månader från räkenskapsårets utgång. De aktieägare

som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i tid har rätt att delta på stämman. Årsstämman 2013 ägde rum 22 maj i Stockholm. Vid stämman närvarade cirka 70 aktieägare, som tillsammans representerade 34 procent av kapital och röster i bolaget. Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2012 samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.
- Omval av Vincent Hamilton, Magnus Nordin, Jan Risberg, Katherine Stovring och Staffan Knafve, samt nyval av Per Brilioth. Vincent Hamilton valdes till styrelsens ordförande. Håkan Ehrenblad och John Hoey lämnade styrelsen.
- Arvode uppgående till SEK 450 000 till styrelsens ordförande, SEK 175 000 vardera till övriga stämموvalda ledamöter som inte är anställda av bolaget. Arvode till ordföranden i revisionskommittén motsvarande SEK 50 000 samt SEK 25 000 till de övriga ledamöterna. Ledamöterna i ersättningskommittén får ett arvode om SEK 25 000. Det totala arvodet för kommittéarbetet inklusive arvode till kommittéordförande ska inte överstiga SEK 225 000.
- Arvode till revisorn betalas enligt godkänd räkning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning för att möjliggöra företagsförvärv och för bolagets rörelse

Protokollet från årsstämman återfinns på Tethys Oils webbplats.

Valberedningen

I enlighet med den av årsstämman 2013 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2014 av ledamöter som föreslagits av fyra av bolaget största aktieägare per 30 juni 2013. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på bolagets hemsida 21 augusti

2013, dvs inom tidsramen om 6 månader före årsstämma som föreskrivs av Koden.

Valberedningen för årsstämman 2014 har haft 4 möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2014 finns på bolagets hemsida tillsammans med kallelsen.

Valberedningen ska förbereda förslag till följande vid årsstämman:

- Förslag till val av ordförande vid stämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till styrelsearvodet med fördelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete, revisorsarvode
- Förslag till revisorsarvode
- Förslag till principer för nomineringsprocessen inför årsstämman 2014

Valberedningens arbete under 2013 har innefattat en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens, sammansättning och ledamöternas oberoende. Valberedningen har också tagit hänsyn till ledamöternas bakgrund och erfarenhet och har även tagit del av styrelsens utvärdering.

Valberedningen inför årsstämman 2014 bestod av:

- Dennis Harlin, valberedningens ordförande, representerar sig själv och Annelie Danielsson
- Håkan Ehrenblad, representerar sig själv (Håkan Ehrenblad ersatte Vincent Hamilton från 1 januari 2014 efter att han sålt samtliga aktier vilket meddelades genom pressmeddelande 11 oktober 2013)
- Jan Risberg, representerar sig själv
- Mikael Petersson, representerar sig själv, Niklas Antman och SSE Capital

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 bestod från bolagsstämman 2013 i maj fram till den 11 oktober av sex ledamöter utan suppleanter. Den 11 oktober 2013 avgick styrelsens ordförande Vincent Hamilton. Därefter har styrelsen bestått av fem ledamöter och Staffan Knafve har varit ny ordförande. Fyra styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare, fem styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter.

Arbetsordning

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

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

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

Styrelsens arbete under 2013

Under 2013 hade styrelsen 7 antal ordinarie sammanträden och 8 extra sammanträden.

Styrelsens närvaro

Namn	Oberoende	Styrelsemöten	Revisionskommitté	Ersättningskommitté
Staffan Knafve	Ja	15/15	5/6	3/3
Magnus Nordin	Nej	15/15	–	–
Katherine Stövring	Ja	15/15	6/6	3/3
Jan Risberg	Ja	15/15	6/6	3/3
Per Brilioth	Ja	7/8	3/4	2/2
Vincent Hamilton	Ja	13/13	–	–
Håkan Ehrenblad	Ja	7/7	2/2	1/1
John Hoey	Ja	7/7	2/2	1/1

Möten och ärenden 2013

Februari	Bokslutskommuniké 2012
Mars	Policies och strategi
April	Årsredovisning 2012, Noteringsansökan, Noteringsprospekt
Maj	Rapport första kvartalet 2013, Konstituerande möte och beslut om policies och manualer
Juni	
Augusti	Rapport andra kvartalet 2013
September	Strategi, finansiering och risksäkring
Oktober	Avskedsansökan Vincent Hamilton
November	Rapport tredje kvartalet 2013
December	Budget 2014

Utvärdering av styrelsens arbete

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

Ersättningskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en ersättningskommitté fram till och med årsstämman 2014 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktören Magnus Nordin. Staffan Knafve är kommittéens ordförande. Ersättningskommittéen sammanträdde vid 3 tillfällen under 2013. Arbetet har främst inriktat sig

på att etablera principer för ersättning till ledningen samt att övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen. Ersättningskommittéen rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

Revisionskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en revisionskommitté fram till och med årsstämman 2013 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktör Magnus Nordin. Jan Risberg är kommittéens ordförande. Även bolagets revisorer deltar vid vissa möten. Revisionskommittéen sammanträdde vid 6 tillfällen 2013. Arbetet har huvudsakligen varit inriktat på övervaka Bolagets finansiella rapportering och att bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll och revision, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Revisionskommittéen har även regelbun-

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

Revisor

I enlighet med Tethys Oils bolagsordning skall bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. En revisionsbyrå kan utses till bolagets revisor. Tethys Oils revisor är PricewaterhouseCoopers AB med Klas Brand som huvudansvarig revisor och Johan Malmqvist som partner. PricewaterhouseCoopers valdes till bolagets revisor vid årsstämman 2009.

Tethys Oil ABs revisor:

PricewaterhouseCoopers AB

	Klas Brand	Johan Malmqvist
	Huvudansvarig revisor	Partner
Uppdrag		
Född	1956	1975
Bolagets revisor sedan	2012	2010

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 2013 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till TSEK 1 512. För ytterligare detaljer kring

ersättning till revisorerna, se not 12 Ersättning till bolagets revisor.

Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil består av verkställande direktören och finanschefen.

Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören som klargör den verkställande direktörens ansvar och befogenheter. Den verkställande direktören skall enligt instruktionen bland annat förse styrelsen med beslutsunderlag för att kunna fatta väl grundade beslut och med underlag för att löpande kunna följa verksamheten under året. Den verkställande direktören ska inom ramen för 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.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättning till den verkställande ledningen innehåller fyra huvudkomponenter:

- Grundlön
- Pensionsvillkor
- Årlig rörlig lön
- Övriga förmåner

Grundlön

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

erfarenhet och prestationer. För att säkerställa att ersättningarna förblir konkurrenskraftig, gör bolaget avstämningar av bolagets ersättningspolicy och förfarande mot andra bolag med jämförbar verksamhet. Ledande befattningshavare innefattar VD och finanschef.

Rörlig lön

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

Pensionsvillkor

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

Avgångsförmåner

En uppsägningstid på tolv månader gäller mellan bolaget och verkställande direktören och nio månader mellan bolaget och finanschefen. Båda är berättigade till 12 månaders lön för det fall bolaget säger upp anställningen.

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

Ersättningar till koncernledningen, TSEK

Ledande befattningshavare	Grundlön TSEK	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa 2013	2012
Magnus Nordin	1 545	400	11	243	2 199	1 230
Morgan Sadarangani	1 033	280	11	162	1 485	866

Ökningen i ersättning till ledningen beror delvis på en ökning av grundlönerna, men huvudsakligen på rörlig ersättning och införandet av pensionsprogram.

Ersättningar till styrelsen 2013

Det beslutade arvudet till styrelsen uppgick under 2013 till totalt TSEK 1 375,

fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan. Årsstämman 2013 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med TSEK 450 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 175 per styrelseledamot och år.

Arvoden till styrelsen, TSEK	2013	2012
Totalt beslutade arvoden	1 375	350
Styrelseordförande	450	–
Styrelseledamot	175	100
Ordförande revisionskommittéen	50	25
Ledamot revisionskommittéen	25	–
Ordförande ersättningskommittéen	25	25
Ledamot ersättningskommittéen	25	–

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

Finansiell rapportering och kontroll

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

Tethys Oils huvudsakliga tillgångar ägs i partnerskap och vidare är Tethys Oil inte operatör för dessa tillgångar. Fokus för internkontroll är därför att försäkra sig om tillförlitligheten i operatörens finansiella rapportering. Kontrollen genomförs månatligen och kvartalsvis genom kost-

nadskontroll, genom kvartalsvis budgetjämförelse och intervjuer med operatören för att förstå och förklara avvikelser. Vidare har partners som inte är operatörer genomfört en joint venture-revision under 2013. Revisionen fokuserade på riktigheten och tillförlitligheten i den finansiella rapporteringen och även på nyckelprocesser, t ex rapporteringsprocessen, budgetprocessen och administrations- och kontrollprocesser.

Intern kontroll

Tethys Oils interna kontroll är utformad för att ge rimlig försäkring 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. Koncernens centrala ekonomifunktion analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga variationer mellan perioder och rapporterar vidare till styrelsen vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning av attestinstruktioner samt redovisningsprinciper. Dessa kontrollaktiviteter innefattar även operatörer i samägda projekt. Styrelsen fattar även beslut om särskilda kontrollaktiviteter och internrevision och revision av operatör i gemensamma projekt. Ekonomivdelningen följer löpande upp avvikelser och oregelbundenheter och rapporterar till revisionskommittéen. Denna struktur anses tillräcklig och lämplig mot bakgrund av bolagets storlek och verksamhet.

Som exempel på särskilda kontrollaktiviteter genomfördes en fördjupad joint venture-revision under 2013 på operatören av Block 3&4 tillsammans med Mitsui som inte heller är operatör.

Information och kommunikation

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

Övervakning

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

Styrelse

	Staffan Knafve	Magnus Nordin	Jan Risberg	Katherine H. Stövring	Per Brillioth
Funktion	Styrelseordförande (sedan okt 2013), Ordförande i ersättningskommittén	Vd, ledamot	Ledamot, ordförande i revisionskommittén	Ledamot	Ledamot
Invald	2012	2001	2004	2012	2013
Född	1958	1956	1964	1965	1969
Utbildning	Jur. kandidatexamen från Stockholms universitet	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien.	Civilekonom, Stockholms universitet	Magisterexamen i juridik från Oslo universitet	Kandidatexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet och Master of Finance, London Business School.
Erfarenhet	Ledande befattningar inom Nordiska invest- mentbanker	Ledande befattningar inom oljesektorn	Ledande befattningar inom corporate finance	Ledande befattningar inom energi- och ship- pingsektorn	Ledande befattningar inom bolag som investerar i rysk olje- och gassektor
Andra styrelseuppdrag	Ordförande för investe- ringskommittén på Coeli Asset Management, medlem av finanskom- mittén på Kungliga Auto- mobilklubben.	Styrelseledamot Mino- taurus AB, Minotaurus Energi AS och Cassan- dra Oil AB.	Ordförande Ovation Sports SA		Styrelseledamot Vostok Nafta Investment Ltd, Black Earth Farming Ltd, RusForest AB, Avito AB, X5 Group AB och Svenska Foto- grafiska museet AB.
Aktier i Tethys Oil per den 31 december 2013	70 000	1 464 127	843 419	–	5 000
Närvaro styrelsemöten	15/15	15/15	15/15	15/15	7/8
Närvaro revisionskom- mitté	5/6	–	6/6	6/6	3/4
Närvaro ersättnings- kommitté	3/3	–	3/3	3/3	2/2
Ersättning för styrel- searbete och kommit- téarbete	475 000	–	225 000	225 000	225 000
Oberoende av bolaget och dess ledning	Ja	Nej	Ja	Ja	Ja
Oberoende av större aktieägare	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja

Ledning

	Magnus Nordin	Morgan Sadarangani
Funktion	Verkställande direktör	Finanschef
Anställd sedan	2004	2004
Född	1956	1975
Utbildning	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, Univer- sity of California i Los Angeles, Kalifornien.	Ekonomie magister i Företagsekonomi, Uppsala universitet.
Erfarenhet	Ledande befattningar inom oljesektorn	Olika positioner inom SEB och Enskilda Securities, Corporate Finance 1998–2002
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot Minotaurus AB, Minotaurus Energi AS och Cas- sandra Oil AB.	Inga
Aktier i Tethys Oil per 31 december 2013	1 464 127	144 200

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 30–34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

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

Stockholm den 22 april 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

Styrelse



Staffan Knafve,
född 1958. Ledamot av Styrelsen sedan 2012 och ordförande i styrelsen sedan oktober 2013. Ordförande i ersättningskommittén och ledamot av revisionskommittén.



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



Jan Risberg,
född 1964. Ledamot av styrelsen sedan 2004. Ordförande i revisionskommittén och ledamot av ersättningskommittén.



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



Per Brillioth
född 1969. Ledamot av styrelsen sedan 2013. Ledamot av revisionskommittén och ersättningskommittén.

Ledning



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



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

Revisorer



Klas Brand,
född 1956. Auktoriserad revisor. Bolagets revisor sedan 2012. Huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg.



Johan Malmqvist,
född 1975. Auktoriserad revisor. Bolagets revisor sedan 2010. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg.

Aktieinformation

Tethys Oils aktier har varit upptagna för handel på NASDAQ OMX Stockholm sedan 2 maj 2013. Dessförinnan var bolagets aktier upptagna för handel på NASDAQ OMX First North sedan 2004. Med syfte att förbättra likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i Tethys Oils aktie har bolaget utsett Öhman Fondkommission AB till likviditetsgarant för bolagets aktier.

Aktier och utestående optioner

Tethys Oils registrerade aktiekapital per 31 december, 2013 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. Tethys Oil har inga incitamentsprogram för anställda. Per

den 31 december 2013 hade bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2013 utvecklats enligt nedanstående tabell:

År	Aktiekapitalets utveckling	Kvotvärde, SEK	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Bolagets bildande	100,00	1 000	1 000	100 000	100 000
2001	Nyemission	100,00	4 000	5 000	400 000	500 000
2001	Aktiesplit 100:1	1,00	495 000	500 000	-	500 000
2003	Nyemission	1,00	250 000	750 000	250 000	750 000
2004	Aktiesplit 2:1	0,50	750 000	1 500 000	-	750 000
2004	Nyemission	0,50	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400
2006	Apportemission	0,50	400 000	4 784 800	200 000	2 392 400
2006	Nyemission	0,50	876 960	5 661 760	438 480	2 830 880
2006	Nyemission	0,50	80 000	5 741 760	40 000	2 870 880
2007	Nyemission	0,50	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880
2007	Utnyttjande teckningsoption	0,50	2	6 041 762	1	3 020 881
2007	Nyemission	0,50	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381
2007	Kvittningsemission	0,50	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381
2008	Aktiesplit 3:1	0,17	12 785 524	19 178 286	-	-
2008	Nyemission	0,17	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381
2008	Utnyttjande teckningsoption	0,17	1 800	23 980 086	300	3 996 681
2009	Nyemission	0,17	1 300 000	25 280 086	216 667	4 213 348
2009	Nyemission	0,17	2 000 000	27 280 086	333 333	4 546 618
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	176 186	27 456 272	29 364	4 576 045
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	592 819	28 049 091	98 803	4 674 849
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	252 080	28 301 171	42 013	4 716 862
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	137 429	28 438 600	22 905	4 739 767
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	754 942	29 193 542	125 824	4 865 590
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 443 542	41 667	4 907 257
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 693 542	41 667	4 948 924
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	482 528	30 176 070	80 421	5 029 345
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	185 795	30 361 865	30 966	5 060 311
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	84 971	30 446 836	14 162	5 074 473
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	2 057 653	32 504 489	342 942	5 417 415
2011	Apportemission	0,17	39 261	32 543 750	6 544	5 423 958
2012	Nyemission	0,17	3 000 000	35 543 750	501 667	5 925 625

Utdelningspolitik

Tethys Oils målsättning är att uppnå en hög avkastning på kapital genom investeringar i olje- och naturgasprojekt. Fram-

tida utdelningar kommer att bestämmas utifrån Bolagets finansiella ställning och investeringsmöjligheter.

Aktieägarstruktur

De 20 största aktieägarna i Tethys Oil per den 31 mars 2014.

Namn	Antal aktier	Kapital och röster
UBS AG Clients Account	2 989 514	8,4%
MSIL IPB Clients Account	2 444 439	6,9%
SIX SIS AG	2 040 324	5,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 517 040	4,3%
Magnus Nordin ^{1, 2}	1 464 127	4,1%
Pictet & Cie	1 347 980	3,8%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 250 306	3,5%
Per Bergström	1 000 000	2,8%
JPM Chase NA	892 386	2,5%
Fonden Zenit	870 096	2,4%
Jan Risberg	843 419	2,4%
JP Morgan Bank	651 153	1,8%
Friends Provident International	600 000	1,7%
Handelsbanken Fonder AB	549 573	1,5%
BNY Mellon SA/NV	522 320	1,5%
BK Julius Baer & Co	438 145	1,2%
Grebbeshult Holding AB	406 800	1,1%
Håkan Ehrenblad	400 000	1,1%
Banque Öhman S.A.	386 000	1,1%
Robur Försäkring	376 079	1,1%
Totalt, 20 största aktieägare	20 989 701	59,1%
Övriga, cirka 4 800 aktieägare	14 554 049	40,9%
Totalt	35 543 750	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB och Tethys Oil AB

1 Delvis genom bolag

2 Inklusive 60 000 aktier utlånade till Öhman Fondkommission AB

Fördelning av aktieinnehav

Fördelning av aktieinnehav i Tethys Oil per den 31 mars 2014.

Storleksklasser per den 31 mars 2014	Antal aktier	Andel av antal aktier, %	Antal aktieägare	Andel av antal aktieägare, %
1 – 1 500	1 483 333	4,17%	3 857	80,71%
1 501 – 30 000	4 773 236	13,43%	809	16,93%
30 001 – 150 000	5 620 623	15,81%	81	1,69%
150 001 – 300 000	1 867 600	5,25%	9	0,19%
300 001 –	21 798 958	61,33%	23	0,48%
Totalt	35 543 750	100,00%	4 779	100,00%

Källa: Euroclear Sweden AB och Tethys Oil AB

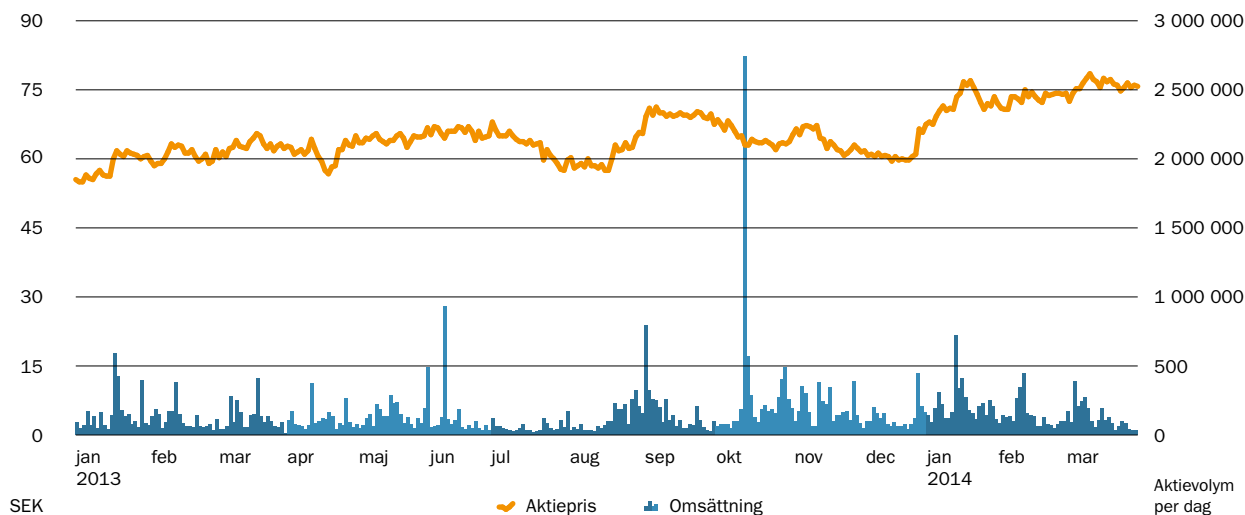
Aktiestatistik 2013

Den sista aktieaffären under 2013 genomfördes på SEK 67,50, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 399. Under året steg Tethys Oils aktiekurs med 26,8 procent.

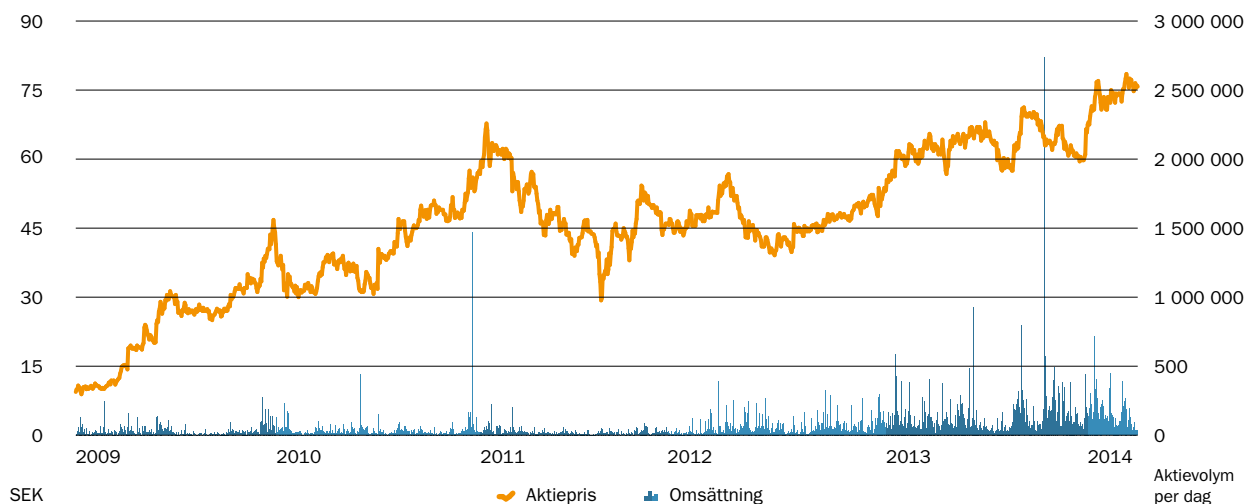
Under samma period steg NASDAQ OMX Stockholm med 23,2 procent. Den högsta aktiekursen under 2013 uppgick till SEK 72,50 den 4 september och den lägsta aktiekursen uppgick till SEK 54,25

den 4 januari. Under året omsattes Tethys Oils aktier för ett värde om MSEK 2 286. Handeln i aktien motvarade i genomsnitt SEK 9 143 758 per dag och omsättnings-hastigheten uppgick till 109 procent.

Aktieprisutveckling och omsättning 2013



Aktieprisutveckling och omsättning senaste fem åren



Nyckeltal

Koncernen	2013	2012	2011	2010	2009
Verksamhetsrelaterade poster					
Produktion före statens andel, fat	1 709 706	1 399 518	423 469	41 764	n.a.
Produktion per dag, fat	4 684	3 687	1 160	114	n.a.
Försäljning, efter statens andel, fat	850 926	776 248	147 228	18 898	n.a.
Erhållet oljepris, USD/fat	106,63	110,35	107,37	80,56	n.a.
Resultat- och balansposter					
Försäljning, TSEK	591 931	583 990	103 538	11 066	n.a.
EBITDA, TSEK	479 308	529 847	83 750	101 320	n.a.
EBITDA-marginal, %	80,97%	90,73%	80,89%	n.m	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	285 329	336 300	83 057	100 661	-28 985
Rörelsemarginal, %	48,20%	57,59%	80,22%	n.a.	n.a.
Årets resultat, TSEK	240 185	313 962	68 991	80 069	-42 503
Nettomarginal, %	40,58%	53,76%	66,63%	n.a.	n.a.
Likvida medel, TSEK	295 011	248 038	93 105	190 512	13 620
Eget kapital, TSEK	1 100 366	860 122	455 559	380 055	202 770
Balansomslutning, TSEK	1 563 406	1 374 237	464 862	384 069	222 680
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	70,38%	62,59%	98,00%	98,95%	91,06%
Skuldsättningsgrad, %	11,56%	19,66%	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	70,38%	62,59%	98,00%	98,95%	91,06%
Räntetäckningsgrad	10,63	22,98	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	288 511	875 301	208 392	-115 282	81 681
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	24,50%	47,73%	16,51%	27,48%	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	20,72%	40,44%	20,37%	41,37%	neg.
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	17	19	12	9	10
Aktiedata					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	9,45	15,37	3,49	5,97	neg.
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	32 544	32 504	28 049
Eget kapital per aktie, SEK	30,96	24,20	14,00	11,69	7,23
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	35 544	34 465	32 521	30 849	26 274
Resultat per aktie, SEK	6,76	9,11	2,12	2,60	-1,62

Moderbolaget	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat- och balansposter					
Rörelseresultat, TSEK	-11 849	39 880	-7 318	-5 366	-5 366
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	n.a	n.a.	n.a.
Årets resultat, TSEK	-102 722	-82 793	-14 669	-31 903	-30 327
Nettomarginal, %	neg.	neg.	n.a	n.a.	n.a.
Likvida medel, TSEK	30 863	187 263	3 943	51 517	12 278
Eget kapital, TSEK	178 675	281 397	249 960	262 901	226 005
Balansomslutning, TSEK	587 690	752 411	302 657	314 746	226 800
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	30,40%	37,40%	82,59%	83,53%	99,65%
Skuldsättningsgrad, %	202,68%	71,64%	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	30,40%	37,40%	82,59%	83,53%	99,65%
Räntetäckningsgrad	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	53 868	535 260	47 888	71 982	62 999
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	6	6	6	6	6
Aktiedata					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	neg.	neg.	neg.	0,11	neg.
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	32 544	32 504	28 049
Eget kapital per aktie, SEK	5,03	7,92	7,68	8,09	8,06
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	35 544	34 465	32 521	30 849	26 274
Resultat per aktie, SEK	-2,89	-2,40	-0,45	-1,03	-1,15

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Andel riskbärande kapital

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

Räntetäckningsgrad

Resultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) i relation till finansiellt resultat.

Investeringar

Totala investeringar under året.

Lönsamhet

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Övrigt

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

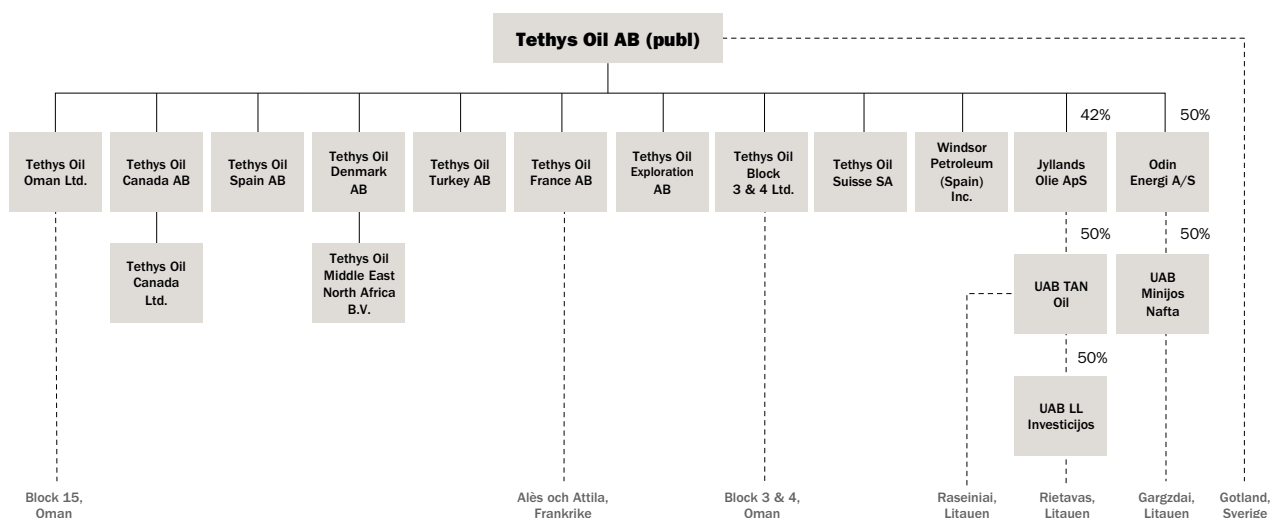
Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

n.a.

Ej tillämpligt (not applicable)

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 period som avslutades den 31 december 2013. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader. Siffror i rapportens tabeller summerar eventuellt inte till följd av avrundningar.

VERKSAMHET

Tethys Oil är ett svenskt bolag, som tillsammans med dotterbolag är inriktat på att söka och utvinna olja och naturgas. Tethys Oil strävar efter att hålla en välbalanserad portfölj med huvudsakligen inriktning mot prospektering med projekt som innebär hög risk men som också kan ge hög avkastning. Tethys Oil ska också ha prospekteringsprojekt av lägre risk samt utvärderings- och utbyggnadsprojekt. Bolagets strategi är tvåfaldig; att prospektera efter olja och naturgas nära befintliga och växande marknader; och att utveckla bevisade reserver som tidigare ansetts vara oekonomiska till följd av geografisk placering eller av tekniska skäl. Vid årets slut 2013 hade Tethys Oil intresseandelar i Oman, Frankrike och Litauen.

Kvartalsvolym	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
<i>Tethys andel av kvartalsproduktion före statens andel (bbl)</i>				
Oman, Block 3 & 4				
Produktion	488 522	430 763	387 734	356 050
Genomsnittlig dagsproduktion	5 310	4 682	4 261	3 956
Litauen, Gargzdai				
Produktion	10 507	11 589	12 105	12 432
Genomsnittlig dagsproduktion	114	126	133	138
Total produktion	499 028	442 352	399 839	368 482
Total genomsnittlig dagsproduktion	5 424	4 808	4 394	4 094

Produktion

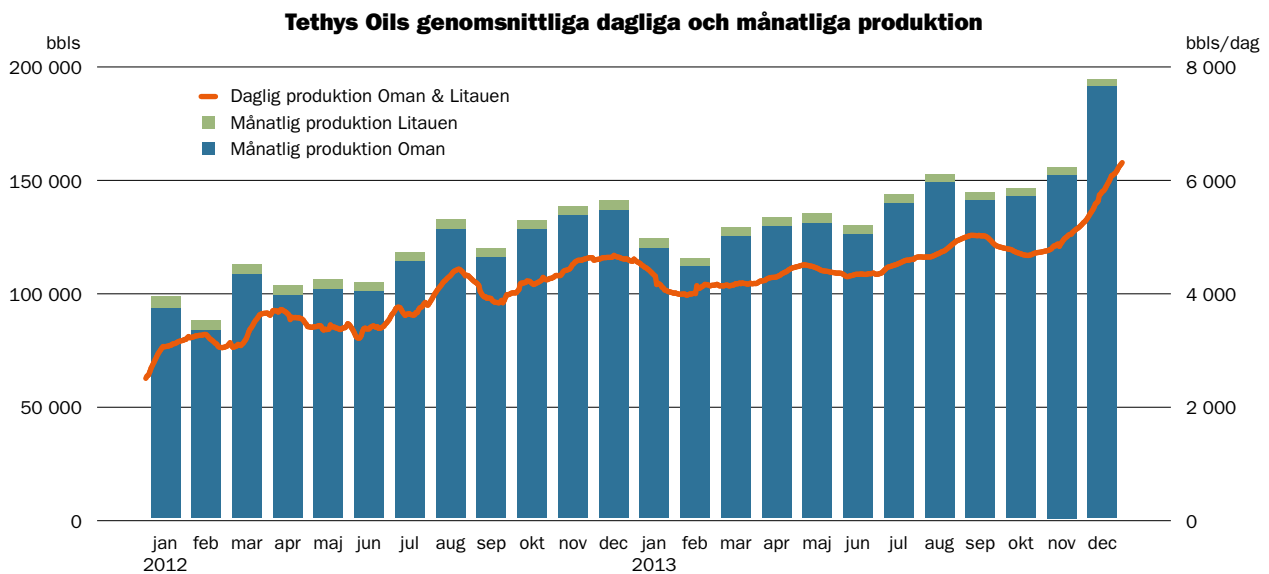
Tethys har produktion från två områden – Block 3 och 4 onshore Oman samt Gargzdailicensen onshore Litauen. Tethys Oil har en andel om 30 procent av Block 3 och 4 Oman och en indirekt andel om 25 procent av Gargzdai Litauen.

Produktionen från Block 3 och 4 kommer från två områden – oljefälten Farha South och Saiwan East. Utöver produktion från dessa fält, sker även testproduktion från fyndet B4EW4 som ligger på Block 4. Produktionen varierar huvudsakligen beroende på det pågående utbyggnadsprogrammet och fortsatt finjustering av infrastruktur. Produktionen från Oman motsvarar 98 procent av total produktion.

Villkoren i prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) i Oman medger partnerskapet på Block 3 och 4 att erhålla kostnadsersättning upp till 40 procent av den totala oljeproduk-

tionen, detta benämns ”cost oil”. Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion upp 80/20 mellan staten och partnerskapet. Om ingen tillgänglig kostnadsersättning finns erhåller partnerskapet 20 procent av den producerade oljan. Villkoren i produktionsdelningsavtalet innebär därmed att partnerskapets andel av produktionen ligger i intervallet 20–52 procent, beroende på tillgänglig kostnadsersättning. Än så länge på Block 3 och 4 har partnerskapets andel av produktionen legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent, eftersom kommersiell produktion relativt nyligen påbörjats och stora investeringar gjorts. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgår per 31 december 2013 till MUSD 77.

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.



Försäljning

Under helåret 2013 har Tethys Oil sålt 850 926 fat olja (776 248), efter statens andel, från Block 3 och 4 i Oman.

Försäljningen under helåret 2013 uppgick till MSEK 592 (584).

Viktiga faktorer som påverkat försäljningen:

- En ökning av underuttagspositionen under 2013 jämfört med en signifikant minskning under 2012
- 3 procent lägre oljepris under 2013 jämfört med 2012
- 4 procent starkare krona i förhållande till USD under 2013 jämfört med 2012

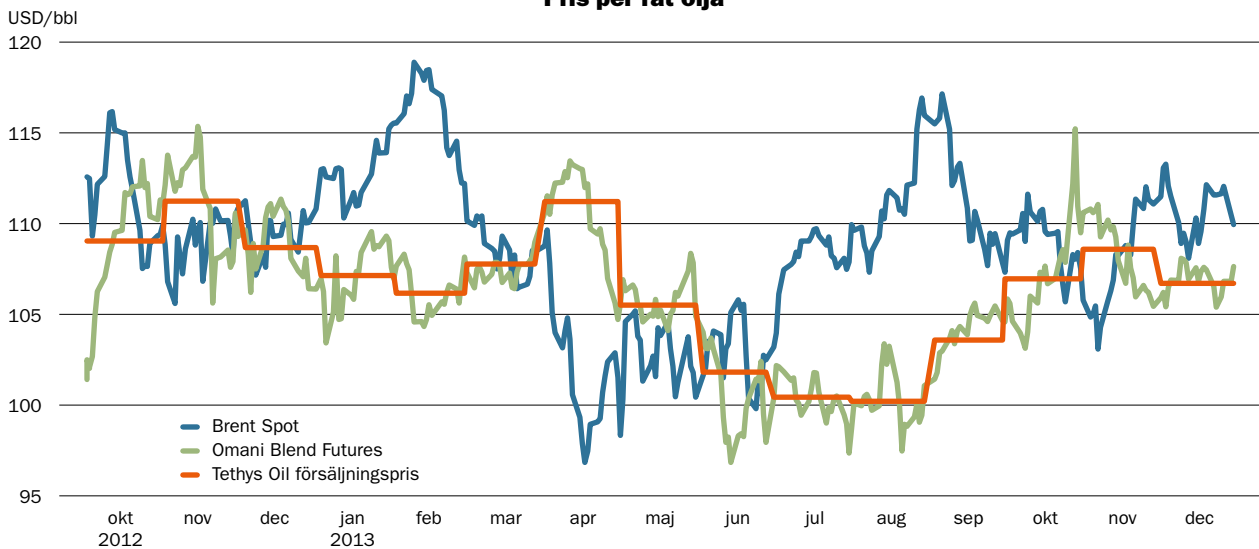
Ökningen av underuttagspositionen under 2013 är nära 14 000 fat, till skillnad från 2012 där minskningen av underuttagspositionen var nära 76 000 fat. Under 2012 såldes fler fat än den andel av

produktionen som var tillgänglig för försäljning och det omvända gäller för 2013. Detta är den viktigaste förklaringen till varför försäljningsökningen om 1 procent inte är lika hög som produktionsökningen om 24 procent mellan åren. Underuttagspositionen uppgick per 31 december 2013 till 13 261 fat.

Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 107 per fat (110) under 2013.

Tethys Oils försäljningspris fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av Omani blend, vilken pris sätts på termin två månader i förväg (se graf nästa sida). Under helåret 2013 har priserna handlats mellan USD 115 per fat som högst och USD 97 per fat som lägst. Priset per fat under helåret 2013 är lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

Pris per fat olja



Källa: Platts, Dubai Merchantile Exchange

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för helåret 2013 om MSEK 240 (314), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 6,76 (9,11) för helåret.

Resultat före räntor, skatt, ned- och avskrivningar (EBITDA) uppgick till MSEK 479 (509) under 2013.

Resultatet har påverkats av en ökning av underuttagspositionen jämfört med en minskning under 2012. I enlighet med avtal med Mitsui och presenterat under Övriga intäkter, erhöll Tethys Oil en bonus om MSEK 65 (MUSD 10) när kommersiell produktion översteg 10 000 fat per dag under en 30-dagarsperiod och efter att fältutbyggnadsplanen godkänns i december 2012.

Resultat från intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai. Tethys Oil har en indirekt andel i dessa licenser genom intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie. Summa resultat från intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie uppgår till MSEK 5 (49) för 2013. Jämförelseperiodens resultat innehåller även erhållen utdelning, vilken resultatfördes eftersom förvärven av intressebolagen under denna period fortfarande var pågående (för ytterligare information, vänligen se not 6).

Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader om MSEK 56 (118) har påverkat resultatet för helåret 2013 negativt. Prospekteringskostnaderna avser huvudsakligen Block 15 och sker mot bakgrund av de negativa resultaten från det långsiktiga produktionstestet som genomförts på JAS-1. Samtliga investeringar som gjorts avseende de långsiktiga produktionstesterna har kostnadsförts och de återstående tillgångsförda investeringarna avser licensen i övrigt vilken fortfarande utvärderas med syfte att finna borrhållbara strukturer.

Avskrivningar

Avskrivningar under 2013 uppgick till MSEK 138 (55). Högre avskrivningar under helåret 2013 är hänförligt avskrivningar på olje- och gastillgångar, vilka endast rör Block 3 och 4. Avskrivningsutvecklingen mellan jämförelseperioderna är ett resultat av de stora investeringarna i produktionssystem och fältutbyggnad på Block 3 och 4 under 2012 vilket har ökat olje- och gastillgångarna. Högre produktionstakt under 2013 har även ökat avskrivningstakten.

Operativa kostnader

Operativa kostnader (OPEX) för 2013 uppgick till MSEK 152 (96). De operativa kostnaderna är hänförliga till produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, och inkluderar kostnader avseende det permanenta produktionssystemet (mer direkta produktionskostnader t ex fältpersonal, tariffer); administrationskostnader som avser operatörens personal och kontor i Muskat; underhållsarbeten; övrigt (avgifter, ersättning för operatörens overhead); och upplupna kostnader. Vidare sker över- och underuttagsjusteringar inom resultatraden Operativa kostnader. Underkategorierna presenteras med tillhörande belopp i not 10.

OPEX uppgick under 2013 till USD 14,0 per fat (USD 10,4 per fat). De mer direkta produktionskostnaderna (permanent produktionssystemet) uppgick till USD 7,5 per fat (USD 7,8 per fat). Ökningen av total OPEX per fat förklaras huvudsakligen av underhållsarbeten av borrhåll samt av överföring av sent inkomna kostnader från 2012. Minskningen av de direkta produktionskostnaderna per fat har skett trots att oljeproduktion från B4EW4-området transporterats med tankbilar, vilket är dyrare än transport med pipeline.

Till följd av ett underuttag per 31 december 2013 motsvarande 13 261 fat har de operativa kostnaderna under helåret 2013 minskat med MSEK 1.

Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MSEK 31 (29) för 2013. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnaderna under helåret 2013 är högre än jämförelseperioden, huvudsakligen till följd av noteringen på NASDAQ OMX Stockholm som genomfördes under andra kvartalet 2013.

Resultat finansiella investeringar

Resultatet för helåret 2013 har påverkats av valutakursförluster och räntor på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK -1 som till stor del är hänförlig den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Ränta på långfristiga räntebärande lån uppgick till MSEK -38 för 2013. Valutakursresultatet och ränta på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK -45 (-22) för 2013.

Olje- och gastillgångar (MSEK)

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 december 2013 till MSEK 1 012 (919). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till 290 (875) under 2013. De höga investeringarna under 2012 inkluderar återbetalning av kostnadsersättning till Mitsui (för mer information, se Årsredovisningen 2012 sidan 37).

Land	Licens	Investeringar		
		Bokfört värde 31 dec 2013	Bokfört värde 31 dec 2012	jan-dec 2013
Oman	Block 15	0,2	27	25
Oman	Block 3,4	1 011	890	263
Frankrike	Attila	-	-	1
Frankrike	Alès	-	-	-
Litauen	Gargzdai ³	-	-	-
Litauen	Rietavas ³	-	-	-
Lithuania	Raseiniai ³	-	-	-
New ventures		0,1	0	1
Total		1 012	919	290

3 Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, 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.

Valutakurseffekter

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om MSEK -5 för helåret 2013, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Resultat – Resultat från finansiella investeringar* ovan.

Reserver

Oman

Tethys Oils oljereserver i Oman per 31 december 2013 uppgick till 10,8 miljoner fat mmbo i bevisade reserver (1P), 15,2 mmbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 20,0 mmbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P).

Utveckling av reserverna

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

Mmbo	1P	2P	3P
Totalt 31 dec 2012	5,3	14,3	18,7
Produktion 2013	-1,7	-1,7	-1,7
Ökning/minskning	5,7	0,1	-1,6
Oljefynd ⁴	1,5	2,5	4,6
Totalt 31 dec 2013	10,8	15,2	20,0

4 2P fynden är nästan helt och hållet från B4EW4, Oman

Under 2013 ökade Tethys Oil 1P-reserverna med 7,2 mmbo, motsvarande en ökning om 200 procent. 2P-reserverna ökade med 2,6 mmbo, motsvarande 18 procents ökning. 3P-reserverna ökade med 3,0 mmbo, motsvarande 16 procents ökning. Ökningen i 2P-reserver motsvarar en intern reserversättningsgrad om 153 procent.

Reserver, 31 december 2013

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

Mmbo	1P	2P	3P
Farha Southfältet, Oman	8,9	11,7	13,5
Saiwan Eastfältet, Oman ⁵	0,7	1,3	2,8
B4EW4, Oman	1,2	2,2	3,7
Totalt⁶	10,8	15,2	20,0

5 Inkluderar B4EW3, Oman.

6 De sammanlagda numren adderar inte alltid till följd av avrundningar.

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

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

Tethys Oils indirekta andel av reserver från Gargzdailicensen i Litauen, i enlighet med avtalet med Odin Energi A/S, uppgår per 31 december 2012 till 0,8 miljoner fat bevisade oljereserver (1P), 1,7 miljoner fat bevisade och sannolika oljereserver (2P) och 2,8 miljoner fat bevisade, sannolika och möjliga reserver (3P). Gransk-

ningen av reserver i Litauen har utförts av den oberoende tredje-partskonsulten Miller Lentz Ltd.

Genomgång av verksamheten

Oman

Licens	Tethys Oil, %	Total area, km ²	Partners (operatör i fet stil)
Block 15	40%	1 389	Odin Energy , Tethys Oil
Block 3 & 4	30%	34 610	CCED , Mitsui, Tethys Oil

Block 3 och 4

Under helåret 2013 investerades omkring MSEK 263 på Block 3 och 4.

Av de totala investeringarna avser MSEK 248 nya investeringar och återstoden MSEK 15 avser den del av investeringar som Mitsui utfört för Tethys Oil i enlighet med det finansieringsavtal som parterna tidigare ingick, se nedan, och som Mitsui under första kvartalet 2013 erhållit från Tethys Oils andel av kostnadsersättning.

Investeringarna om MSEK 248 som Tethys Oil gjort under helåret 2013 har huvudsakligen avsett utvärderingsborrningar, seismik och vatteninjiceringsborrningar.

Investeringarna under 2013 var 12 procent lägre än den ursprungliga investeringsbudgeten för 2013 och 26 procent lägre än den reviderade budgeten, vilken kommunicerades i samband med halvårsrapporten 2013. Huvudskälet har varit framflyttade infrastrukturen investeringar och en försenad borrning under året.

Fyra borrhigar används nu i borrhprogrammet på Blocken. En fjärde rigg kontrakterades under fjärde kvartalet 2013 i syfte att ytterligare öka höja aktivitetsnivån på borrningar. Den fjärde riggen togs i drift i början på januari 2014.

Sammanlagt 35 borrningar genomfördes på Block 3&4 under 2013. Borrhprogrammet på Farha South på Block 3 var fortsatt inriktat på vatteninjiceringsprogrammet, och 18 vatteninjiceringshål, 5 vattenförsörjningshål och tre produktionshål färdigställdes under året. Utöver detta genomfördes 2 utvärderings-/prospekteringsborrningar som satts i produktion.

På Block 4 borrades 2 prospekteringsborrningar, 5 utvärderingsborrningar och en produktionsborrning under 2013. En prospekteringsborrning genomfördes på område 4, på Block 4 (B4EW4) i början av året. Flera oljeförande reservoarlager påträffades och en av dessa, kalkstenen Lower Buah, har varit i produktion sedan fyndet gjordes. Fyndet har utvärderats av fem utvärderingsborrningar under 2013. Tre utvärderingsborrningar färdigställdes i Lower Buah-lagret och har varit i produktion sedan borrhålet färdigställdes, vilket påtagligt har bidragit till produktionen från Block 4. Borrningen B4EW4-5, den andra utvärderingsborrningen i Lower Buah-sektionen i B4EW4-strukturen, genomfördes cirka 500 meter sydost från prospekteringsborrningen B4EW4-1 och

flödade mer än 2 000 bopd. Den tredje utvärderingsborrningen, B4EW4-6, i Lower Buah-sektionen borrades cirka 1 100 meter nordost från prospekteringsborrningen B4EW4-1. Borrningen flödade mer än 3 000 bopd, vilket är det bästa testresultatet hittills från B4EW4-området. Utvärderingsborrningar kommer att fortsätta under 2014. Produktionen från B4EW4-området transporteras med tankbil till processanläggningarna vid Saiwan East-fältet.

En prospekteringsborrning genomfördes även i område 5 på Block 4. Strukturen påminner om den producerande strukturen på område 4 och identifierades från den nyligen genomförda 3D-seismikstudien. Borrningen har slutförts i Lower Buah och har producerat med naturligt flöde över 200 bopd genom en ventil om 28/64 tum.

Under 2013, insamlades 1 671 kvadratkilometer 3D-seismik och 850 kvadratkilometer 2D-seismik. Bearbetningen av seismikstudierna var slutförda och tolkning pågick per årsslutet 2013. Seismikundersökningen inkluderar område 4 på Block 4. Resultaten från studien används i borrhprogrammet 2014 och ett antal borrhbara strukturer har redan identifierats.

Block 15

Ett långvarigt produktionstest inleddes under sommaren 2013. Ett testproduktionssystem (Early Production System – "EPS") hade färdigställt på Blocket tidigare under året. Testerna fortsatte in i fjärde kvartalet. Resultaten var dock en besvikelse. Produktionen från borrhålet JAS-1, som borrades under 2007, föll från 200 fat kondensat per dag till knappt 20 fat per dag. Sidohålet i JAS-2, vilket färdigställdes i början på oktober, testades utförligt i flera lager, men flödade enbart vatten. Följaktligen har båda hålen lämnats och produktionstestet avslutats. Utvärdering av JAS-strukturen antyder att reservoaren är för liten för att vara kommersiell, delvis beroende på reservoarens täthet. Intresset kommer nu återgå till att ytterligare utvärdera övriga möjligheter på Block 15.

Litauen

Licens	Tethys Oil, %	Total area, km ²	Partners (operatör i fet stil)
Gargzdai ⁷	25%	884	Odin , GeoNafta, Tethys Oil
Rietavas ⁷	14%	1 594	Chevron , Odin, Tethys Oil
Raseiniai ⁷	26%	1 535	Odin , Tethys Oil, privata investerare

⁷ Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag. Avseende licenserna Rietavas och Raseiniai, genomfår de två litauiska holdingbolagen en omstrukturering. I tabellen presenteras det förväntade indirekta ägandet efter omstruktureringen. Per den 31 december 2013 uppgick det indirekta ägandet till 11 procent och 21 procent i Rietavas och Raseiniai.

Gargzdailicensen

Produktionen på Gargzdailicensen fortsätter att minska i enlighet med förväntningarna. En pilotstudie i produktionshöjande åtgärder med koldioxidinjicering har genomförts och är nu under utvärdering. Befintlig seismisk data har också omtolkats för att kartlägga möjliga platser för ytterligare produktionsborrningar. Dessutom återstår minst två oborrade strukturer på licensen, och båda undersökts för att hitta möjliga borrplatser.

Rietavaslicensen

Prospekterings- och utvärderingsarbetet på Rietavaslicensen har fortsatt.

På oljefältet Silale öppnades åter Silale-1 i januari 2012 och under andra kvartalet borrades Silale-5, en utvärderingsborrning, 1,5 kilometer väster om Silale-1 i syfte att utvärdera Silalefältet. De kambriska sandstenarna är oljeförande i båda borrhålen, och båda borrhålen har varit i produktion från och till under året. Såljd olja från denna produktion har gett ett mindre kassatillskott. Borrkärnor som togs från Silale-5 analyseras nu, och produktionsdata utvärderas löpande.

Utanför Silaleområdet, i det nordöstra hörnet av Rietavaslicensen, cirka 20 kilometer från Silale-5, borrades prospekteringshålet Rietavas-1 under fjärde kvartalet. Borrhålet nådde sitt slutgiltiga djup i det kambriska sandstenslagret, och en fullständig uppsättning borrkärnor togs från borrhålet, både från det kambriska sandstenslagret som från de ovanliggande skifferlagren. Dessa borrkärnor analyseras nu.

Arbetsprogrammet på Rietavaslicensen beräknas fortsätta under 2014, och förberedelser pågår för ytterligare en prospekteringsborrning i den södra delen av licensen, söder om Silalefältet. Förberedelser för en 3D-seismikstudie pågår också. Arbetsprogrammet är fullt ut finansierat av det amerikanska oljebolaget Chevron.

Raseniailicensen

På Raseniailicensen genomfördes under året insamling av seismisk data över ett 80 kvadratkilometer stort område. Studien syftar till att kartlägga oljefällor och potentiellt oljeförande sprickbildningar. Bearbetning och tolkning av datan beräknas att genomföras under första kvartalet 2014. Borrhålet Lappiriai-1 borrades under andra kvartalet till ett slutgiltigt djup om 1 129 meter. Vid borrningen påträffades olja i kalkstensformationen från silurtiden, och vid produktions tester har mindre volymer olja kunnat produceras.

Frankrike

Licens	Tethys Oil, %	Total area, km ²	Partners (operatör i fet stil)
Attila	40%	1 986	Galli Coz , Tethys Oil
Alès	37,5%	215	Tethys Oil , Mouvoil

På de franska licenserna har arbetsprogrammen lagts på is på uppmaning av regeringen. Det är oklart när arbetet kan återupptas.

Sverige

Licens	Tethys Oil, %	Total area, km ²	Partners (operatör i fet stil)
Gotland Större (inkl. Gotland Mindre)	100%	581	Tethys Oil

Arbetet på de gotländska licenserna har utvärderats under året. Resultatet indikerar att det skulle kunna gå att finna mer olja på Gotland. Givet Tethys framgång på övriga licensområden, bedömer dock ledningen i Tethys Oil att Gotland har blivit för litet för Tethys. Licensen Gotland Större förföll i december, och licensen Gotland Mindre förnyades inte när den förföll i februari 2014.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank uppgick per den 31 december 2013 till MSEK 295 (248). En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har deprecierats i förhållande till SEK under rapportperioden. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under helåret 2013 till MSEK -1.

Aktivitetsnivån på Block 3 och 4 stiger vilket resulterar i en högre investeringstakt. Arbetsprogrammet 2014 är inriktat på prospektering och utvärdering, till följd av B4EW4-fyndet och det seismiska arbetet som genomförts under 2013. Tethys Oils andel av partnerskapets investeringsbudget 2014 (CAPEX) för Block 3 och 4 uppgår till nära MSEK 400. Investeringsbudgeten förväntas till fullo kunna finansieras av kassaflöde från verksamheten.

Tethys Oils verksamhet i Litauen förväntas på Gargzdailicensen vara fortsatt självfinansierad från oljeproduktion och på Rietavaslicensen finansierad av Chevron.

I enlighet med avtalet som ingicks med Mitsui under 2010 påbörjade Mitsui under första kvartalet 2012 att erhålla MUSD 60 som investerats för Tethys Oil i projektet från Tethys Oils andel av kostnadsersättning. I enlighet med avtalet har Tethys Oil allokerat sin hela andel av kostnadsersättning till Mitsui fram till att MUSD 60 betalats till Mitsui. I januari 2013 erhöll Mitsui den återstående delen av kostnadsersättningen.

Finansiella tillgångar

Tethys Oils innehav i tre litauiska licenser innehas genom två privata danska bolag. För ytterligare information avseende ägarstruktur, se not 6. Per 31 december 2013 uppgick aktieinnehavet i de två danska intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie till MSEK 184.

Tethys Oils andel av resultatet för 2013 från Odin Energi och Jylland Olie, som indirekt äger de litauiska licenserna uppgick till MSEK 5 (49). Resultatet för 2013 genererades från försäljningen av 47 485 fat olja (Tethys Oils indirekta andel) under 2013 till ett genomsnittspris om USD 107 (109) per fat under helåret. Under det andra kvartalet erhöles en utdelning från de litauiska investeringarna om MSEK 8 (17).

För det jämförande helåret redovisades utdelningen i resultaträkningen eftersom förvärvet av intressebolagen under denna period fortfarande var pågående.

Tethys Oil erhåller kassaflöde från de litauiska investeringarna endast genom utdelning från intressebolagen, vilket normalt sker årligen. För ytterligare information, vänligen se not 6.

Derivatinstrument

Per 31 december 2013 innehar Tethys Oil säljoptioner avseende olja (Brent) om MSEK 5 (-). Det totala antalet säljoptioner uppgår till 715 000 stycken, motsvarande 65 000 optioner per månad från februari till december 2014. Säljoptionerna förfaller varje månad och samtliga har lösenpris USD 90 per fat, där varje option motsvarar rätten att sälja ett fat olja. Förvärvet av säljoptioner genomfördes med syfte att säkra upp priset om USD 90 per fat utan att begränsa möjligheten att erhålla ett högre pris om så är fallet vid varje månatlig försäljning. Förvärvet av säljoptioner genomfördes för att matcha förväntade utgifter under 2014. Den genomsnittliga betalda premien uppgick till USD 1,37 per fat.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK -103 (-83) för 2013. Resultatet har i stor utsträckning påverkats av nedskrivningar av aktier i dotterbolag. Nedskrivningarna uppgick till MSEK -62 (-157) och sker mot bakgrund av koncernens prospekteringskostnader under perioden. Prospekteringskostnaderna avser huvudsakligen Block 15 och sker som följd av de negativa resultaten från det långsiktiga produktionstesterna på Jebel Aswad-strukturen. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK -22 (-12) för helåret 2013. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK -91 (-123) under 2013. Räntor på obligationslånet och den svagare amerikanska dollarn har haft negativ inverkan på resultatet från finansiella investeringar under helåret 2013. Dessa valutakursförluster avser omräkningsdifferenser och är ej kassaflödespåverkande. Investeringar uppgick under helåret 2013 till MSEK -54 (-535). Investeringarna är lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

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, Frankrike och Sverige. 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 i Block 15 och Block 3 och 4 i för innevarande period. 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). Med undantag för verksamheten i Sverige, där Tethys Oil är ensam licensinnehavare, har Tethys Oil JOA-avtal med samtliga samarbetspartners.

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

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

- Nytt oljefynd onshore Oman – Prospekteringsborrningen B4EW6 flödar över 2 200 fat olja per dag
- I reviderad reservrapport per 31 december 2013 uppgår Tethys Oils reserver till:
 - 1P-reserver 10,8 miljoner fat (5,3)
 - 2P-reserver 15,2 miljoner fat (14,3)
 - 3P-reserver 20,0 miljoner fat (18,7)
- Investeringsbudgeten (Capex) för Block 3&4 uppgår under 2014 till MUSD 60 (omkring MSEK 400)
- Tethys Oil har ingått ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas. Faciliteten är säkerställd genom Tethys Oils 30-procentiga innehav i Block 3&4 Oman. Tethys har utnyttjat sin option att förtidsinlösa obligationslånet och lösa samtliga utestående obligationer. Förtidsinlösenbeloppet uppgick till 104,50 procent av det nominella beloppet plus upplupen ännu inte betald ränta och inlösen skedde i början av april 2014. Den initiala låneramen enligt Faciliteten är MUSD 50. Räntan för faciliteten kommer att vara rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad Faciliteten utnyttjas.

Styrelse

Vid årsstämman den 22 maj 2013 återvaldes Vincent Hamilton, Staffan Knafve, Magnus Nordin, Jan Risberg och Katherine Stöving. Per Brilioth valdes som ny styrelseledamot. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Vincent Hamilton till styrelseordförande. I oktober 2013 meddelades att Vincent Hamilton avgått som styrelseordförande och ledamot i bolagets styrelse av medicinska skäl. Styrelsen beslutade att utse Staffan Knafve att efterträda Vincent Hamilton som styrelseordförande i bolaget.

Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verksställande direktören. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Styrelsen hade femton möten under 2013. Bland viktiga beslut märks antagande av kvartalsrapporter samt beslut om budgeten för 2014. Efter att Vincent Hamiltons lämnat bolaget, har styrelsen bestått av fyra oberoende ledamöter. De fyra oberoende ledamöterna är även ledamöter i revisionskommittén och ersättningskommittén. Jan Risberg är ordförande i revisionskommittén och Staffan Knafve är ordförande i ersättningskommittén.

Ersättning till ledande befattningshavare

Det är styrelsens avsikt att föreslå årsstämman 2014 att anta en ersättningspolicy för 2014. Ersättningskommittén har antagit en policy som huvudsakligen kommer att vara den som föreslås årsstämman 2014 och som innehåller följande ersättningskomponenter till ledande befattningshavare: grundlön, pension, årlig rörlig lön, icke-finansiella ersättningar.

För en detaljerad beskrivning av ersättningar under 2013 och ersättningspolicy antagen av ersättningskommittén, vänligen se sidan 33 i bolagsstyrningsrapporten och not 14 till de konsoliderade finansiella räkenskaperna.

Organisation

Vid slutet av året hade Tethys Oil 17 (18) anställda. Av dessa var 7 (5) 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, vattenanvändning, 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. För ytterligare information, se avsnittet Samhällsansvar.

Bolagsstruktur

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. De helägda dotterbolagen

Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Block 3&4 Ltd., Windsor Petroleum (Spain) Inc., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Canada AB, Tethys Oil Spain AB, Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB, Tethys Oil Suisse S.A., Tethys Oil Exploration AB, Tethys Oil Canada Ltd och Tethys Oil Middle East North Africa B.V. är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003.

Aktiedata

Per den 31 december 2013 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (32 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 62.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att disponibla vinstmedel, SEK 101 679 894, varav årets förlust SEK 102 722 238, överförs i ny räkning.

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 14 maj 2014.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2013	2012
Försäljning av olja och gas	4	591 931	583 990
Avskrivningar	3	-137 834	-55 385
Prospekteringskostnader	9	-56 146	-117 521
Övriga intäkter	5	65 235	56
Operativa kostnader	10	-151 867	-95 518
Vinst/förlust från intressebolag	6	4 761	49 043
Övriga vinster/förluster, netto	11	-38	-42
Administrationskostnader	12-14	-30 714	-28 323
Rörelseresultat		285 329	336 300
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	15	4 865	14 673
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	16	-49 941	-36 798
Summa resultat från finansiella investeringar		-45 076	-22 125
Resultat före skatt		240 253	314 175
Inkomstskatt	17	-68	-213
Årets resultat		240 185	313 962
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutaomräkningsdifferens		59	-23 630
Övrigt totalresultat för året		59	-23 630
Årets totalresultat		240 244	290 332
Antal utestående aktier	20	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	20	35 543 750	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	20	35 543 750	34 464 515
Resultat per aktie, SEK	20	6,76	9,11
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	20	6,76	9,11

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och gästtillgångar	9	1 011 559	919 523
Inventarier	18	1 817	2 086
Andelar i intresseföretag	6	184 282	188 161
		1 197 658	1 109 770
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	19	64 935	14 618
Förutbetalda kostnader		997	1 812
Derivatinstrument	7	4 805	-
Kassa och bank		295 011	248 038
		365 748	264 467
SUMMA TILLGÅNGAR		1 563 406	1 374 237
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		5 924	5 924
Övrigt tillskjutet kapital		552 060	552 060
Övriga reserver		-26 525	-26 585
Balanserad vinst		568 908	328 723
Summa eget kapital		1 100 366	860 122
Långfristiga skulder			
Långfristig skuld	21	393 008	388 862
Avsättningar	8	29 226	28 279
		422 234	417 141
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 274	684
Övriga kortfristiga skulder		24 977	12 762
Upplupna kostnader	22	14 556	83 529
		40 807	96 975
Summa skulder		463 040	514 116
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 563 406	1 374 237
Ställda säkerheter	24	988 824	625 683
Ansvarsförbindelser	25	-	15 648

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2012	5 424	438 329	-2 955	14 761	455 559
Totalresultat					
Årets resultat 2012	-	-	-	313 962	313 962
Årets resultat	-	-	-	313 962	313 962
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens 2012	-	-	-23 630	-	-23 630
Summa övrigt totalresultat	-	-	-23 630	-	-23 630
Summa totalresultat	-	-	-23 630	313 962	290 332
Transaktioner med ägare					
Riktad emission 2012	500	119 500	-	-	120 000
Emissionskostnader	-	-5 769	-	-	-5 769
Summa transaktioner med ägare	500	113 731	-	-	114 231
Utgående balans 31 december 2012	5 924	552 060	-26 585	328 723	860 122
Ingående balans 1 januari 2013	5 924	552 060	-26 585	328 723	860 122
Totalresultat					
Årets resultat 2013	-	-	-	240 185	240 185
Årets resultat	-	-	-	240 185	240 185
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens 2013	-	-	59	-	59
Summa övrigt totalresultat	-	-	59	-	59
Summa totalresultat	-	-	59	240 185	240 244
Utgående balans 31 december 2013	5 924	552 060	-26 525	568 908	1 100 366

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		285 329	336 300
Erhållna räntor	15	414	550
Betalda räntor	16	-38 000	
Inkomstskatt	17	-68	-213
Justering för prospekteringskostnader	9	56 146	117 521
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	9	137 797	12 830
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		441 617	466 988
Förändring av fordringar		-49 228	-13 850
Förändring av skulder		-56 379	76 710
Kassaflöde från den löpande verksamheten		336 011	529 847
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	9	-274 652	-493 364
Olje- och gastillgångar från återbetalning av kostnadsersättning		-15 432	-381 240
Utdelning från intresseföretag	6	8 640	-
Förändringar långfristiga fordringar		-614	-
Investeringar i derivatinstrument	7	-6 453	-697
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-288 511	-875 301
Finansieringsverksamheten			
Nyemission aktier, efter emissionskostnader	20	-	114 231
Nyemission obligationer, efter emissionskostnader		-	387 553
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	501 784
Årets kassaflöde		47 500	156 330
Likvida medel vid årets början		248 038	93 105
Valutakursförluster på likvida medel		-526	-1 398
Likvida medel vid årets slut		295 011	248 038

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	1 jan 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012
Avskrivning		-70	-110
Övriga intäkter		5 142	2 781
Resultat från intressebolag	6	4 761	49 043
Övriga förluster/vinster, netto	11	-38	-42
Administrationskostnader	12–14	-21 644	-11 792
Rörelseresultat		-11 849	39 880
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	15	20 311	70 362
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	16	-49 023	-36 363
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	23	-62 161	-156 673
Summa resultat från finansiella investeringar		-90 873	-122 673
Resultat före skatt		-102 722	-82 793
Inkomstskatt	17	-	-
Årets resultat*		-102 722	-82 793
Antal utestående aktier	20	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter full utspädning)	20	35 543 750	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	20	35 543 750	34 464 515

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

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	18	64	104
Aktier i dotterbolag	23	1 538	1 538
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		365 329	372 960
Andelar i intressebolag	6	184 282	188 161
		551 213	562 763
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	19	500	519
Förutbetalda kostnader		309	1 866
Derivatinstrument	7	4 805	-
Kassa och bank		30 863	187 263
		36 477	189 648
SUMMA TILLGÅNGAR		587 690	752 411
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		5 924	5 924
Reservfond		71 071	71 071
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		480 989	480 989
Balanserad förlust		-276 587	-193 794
Årets resultat		-102 722	-82 793
Summa eget kapital		178 675	281 397
Långfristiga skulder			
Långfristig skuld	21	393 008	388 862
		393 008	388 862
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 247	684
Övriga kortfristiga skulder		2 044	836
Upplupna kostnader	22	12 716	80 632
		16 007	82 152
Summa skulder		409 015	471 014
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		587 690	752 411
Ställda säkerheter	24	988 824	625 683
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
Ingående balans 1 januari 2012	5,424	71,071	367,258	-179,124	-14,669	249,960
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-14 669	14 669	-
Totalresultat						
Årets resultat 2012	-	-	-	-	-82 793	-82 793
Periodens resultat	-	-	-	-	-82 793	-82 793
Summa totalresultat	-	-	-	-	-82 793	-82 793
Transaktioner med ägare						
Riktad emission 2012	500	-	119 500	-	-	120 000
Emissionskostnader	-	-	-5 769	-	-	-5 769
Summa transaktioner med ägare	500	-	113 731	-	-	114 231
Utgående balans 31 december 2012	5 924	71 071	480 989	-193 794	-82 793	281 397
Ingående balans 1 januari 2013	5 924	71 071	480 989	-193 794	-82 793	281 397
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-82 793	82 793	-
Totalresultat						
Årets resultat 2013	-	-	-	-	-102 722	-102 722
Periodens resultat	-	-	-	-	-102 722	-102 722
Summa totalresultat	-	-	-	-	-102 722	-102 722
Utgående balans 31 december 2013	5 924	71 071	480 989	-276 587	-102 722	178 675

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-11 849	39 880
Erhållna räntor	15	15 860	6 103
Betalda räntor	16	-38 000	-
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	18	-4 691	22 293
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-38 680	68 276
Förändring av fordringar		1 575	130 859
Förändring av skulder		-66 144	16 788
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-103 249	215 923
Investeringsverksamheten			
Utdelning från intresseföretag	6	8 640	-
Investeringar i långfristiga fordringar		-56 026	-535 215
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	18	-30	-45
Investering i derivatinstrument		-6 453	-
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-53 868	-535 260
Finansieringsverksamheten			
Nyemission aktier, efter emissionskostnader	20	-	114 231
Nyemission obligationer, efter emissionskostnader		-	387 553
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	501 784
Årets kassaflöde		-157 118	182 447
Likvida medel vid årets början		187 263	3 943
Valutakursförluster på likvida medel		718	873
Likvida medel vid årets slut		30 863	187 263

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 OMX Stockholm.

Denna koncernredovisning har av styrelsen den 22 april 2014 godkänts för offentliggörande.

Grund för årsredovisningens upprättande

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

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

Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Samma redovisningsprinciper användes för årsredovisningen 2012 och har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. 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 rapporteringsrekommendation 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".

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 1.

Nya och ändrade standarder tillämpade av koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013: IFRS 13 Värdering till verkligt värde samt ändring av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden har inneburit att några fler upplysningar lämnats, men har i övrigt inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapport.

I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i Övrigt totalresultat ska presenteras

fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen eller ej.

Nya standarder och tolkningar som inte ännu tillämpas

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2013 men var inte obligatoriska att tillämpa vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa standarder kan leda till väsentliga förändringar i industripraxis vad gäller redovisning och standarder. Noggranna överväganden kommer att behöva göras för att bedöma effekten för koncernen i praktiken.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Standarden är ännu inte färdigställd i sin helhet och förväntas bli obligatorisk först från 2018. Koncernen har att bedöma den fulla påverkan IFRS 9 kommer att få.

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Koncernen har att bedöma den fulla påverkan IFRS 10 kommer att få och har för avsikt att tillämpa IFRS 10 från och med den 1 januari 2014.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i en gemensam verksamhet har snarare än på den juridiska formen av arrangemanget. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang ska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Koncernen har bedömt IFRS 11's fullständiga påverkan och kommit fram till att det inte kommer att innebära en förändring av bolagets finansiella räkenskaper.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

Koncernredovisningsprinciper

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna 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 företagets nettotillgångar.

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

Gemensamt kontrollerade enheter

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

Gemensamt kontrollerade tillgångar

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

Intresseföretag

En investering i ett intresseföretag är en investering i ett bolag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, allmänt åtföljt av ett aktieinnehav om minst 20 procent men högst 50 procent av rösterna. Sådana innehav redovisas enligt kapitalandelsmetoden och har initialt redovisats till anskaffningsvärde i koncernredovisningen. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet på andelarna i ett intresseföretag och verkliga värdet, netto efter eventuella ackumulerade nedskrivningar, av intresseföretagets tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser redovisade vid förvärvstidpunkten behandlas som goodwill. Goodwill ingår i innehavets redovisade värde och ingår som en del av innehavet vid bedömning av nedskrivningsbehov. Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och koncernens andel av förändringar i övrigt totalresultat i intresseföretaget efter förvärvet redovisas direkt i övrigt totalresultat i koncernen. När koncernens ackumulerade andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget redovisar koncernen inte ytterligare förluster om inte den har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är den valuta som Koncernen valt som presentationsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Monetära tillgångar och skulder noterade i utländska valutor omräknas till balansdagens kurs och valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Transaktioner i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser redovisas som finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen förutom uppkjutna 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 utlands-

verksamhet 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 2013		31 december 2012	
	Genomsnitt	Periodens slut	Genomsnitt	Periodens slut
SEK/CHF	7,05	7,40	7,38	7,23
SEK/EUR	8,68	9,03	8,78	8,75
SEK/LTL	2,52	2,55	2,56	2,62
SEK/USD	6,52	6,58	6,82	6,61

Valutakurseffekt på rörelseresultat

Jämförelse med 31 december 2012, TSEK

Försäljning av olja och gas	-26 704
Avskrivning	6 216
Prospekteringskostnader	2 336
Övriga intäkter	-2 943
Operativa kostnader	6 851
Vinst/förlust från intressebolag	-
Övriga vinster/förluster, netto	-
Administrationskostnader	623
Total valutakurspåverkan på rörelseresultatet	-13 621

Tabellen ovan visar valutakurseffekten på koncernens rörelseresultat jämfört med 2012 genom att använda de genomsnittliga valutakurserna för 2012 på 2013 räkenskaper.

Segmentsinformation

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

Klassificering av tillgångar och skulder

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

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till historisk kostnad, där det är sannolikt att de kommer generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningskontrakt samt för undersökning, 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 kostnad 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 produktionsenhetensmetoden (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 produktionsenhetensmetoden 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 produktionsenhetensmetoden. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

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

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologisk och teknisk data anses mer sannolika att kunna 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 prospekteringborrning aktiveras fram till utvärdering om fastställande av reserver. Om bedömningen är att ett kommersiellt fynd inte skett redovisas dessa kostnader i resultaträkningen som prospekteringskostnader.

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

Nedskrivningar

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

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

Ränta

Ränta på lån för finansiering av förvärv av producerande olje- och gastillgångar kostnadsförs löpande. Ränta på lån för finansiering av fält under

utbyggnad kapitaliseras och läggs till tillgångens bokförda värde till dess produktion påbörjas.

Värderingsprinciper finansiella tillgångar

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

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

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

a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen. Fordringar och Övriga fordringar bokförs initialt till verkligt värde och värderas därefter till kostnad i enlighet med effektivvärtemetoden. Tillgångar värderas även minus avsättningar för nedskrivningar.

c) Övriga skulder

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

d) Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar andra än olje- och gastillgångar

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

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

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

Likvida medel

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

Eget kapital

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

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

Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

Avsättningar

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

För fält där koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets 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 royaltandel uttagen i sak. Försäljning av olja och gas redo-

visas till verkligt värde av det erhållna vederlaget eller fordran när de huvudsakliga risker och förtjänster från ägarskapet har överlåtits, vilket är när ägarskapet överförs från Bolaget till köparen. För Tethys Oils verksamhet övergår ägarskapet vid det tillfälle då råoljan lastas på tankbåten.

Över- och underuttag

Råoljan eller naturgasen som produceras och säljs under eller över Bolagets ägarandel i respektive olje- och gastillgång, skapar ett över- eller underuttag. Underuttag redovisas som Övrig fordran och värderas till produktionskostnad, och överuttag redovisas som Övriga kortfristiga skulder och värderas till försäljningspris. Underuttag reverseras från Övriga fordringar när oljan har sålts, med försäljningslikviden som intäkt och produktionskostnaden kostnadsförd. 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 och profit oil). Kostnadsersättning ger Tethys Oil möjlighet att erhålla nära nog samtliga investeringar och operativa kostnader (CAPEX och OPEX). Vinstersättningen allokeras till värdlandet och partnerskapet i enlighet med respektive ägarandel.

Övrigt

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

Inkomstskatter

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

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

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

Pensionsförpliktelser

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

Ersättning vid uppsägning

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Andelar i dotterbolag

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

Skatter

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

Not 1, Risk management

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

Operationell risk management

Teknisk och geologisk risk

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

Oljepriset

Oljepriset spelar en avgörande roll för Tethys Oil eftersom inkomst och lönsamhet beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande priset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet i projekt och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan också minska det industriella intresset för Tethys Oils projekt avseende utfarmningar och försäljning av tillgångar. Per 31 december 2013 äger Tethys Oil 715 000 säljoptioner, motsvarande 65 000 säljoptioner per månad från februari till december 2014. Dessa säljoptioner har ett lösenpris på USD 90 per fat, vilket säkerställer oljepriset under 2014 utan att begränsa möjligheten att erhålla ett högre oljepris om marknadspriserna är över USD 90. Dessa säljoptioner minskar oljeprisrisken markant under 2014.

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

Resultat i de finansiella rapporterna (MSEK)	240	240
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
Summa påverkan på årets resultat (MSEK)	28	-28

Oljeprissäkringen som beskrivs ovan ingår inte i tabellen eftersom det inte förelåg någon prissäkring avseende 2013.

Tillgång på utrustning

En operationell risk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrfasen av ett projekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom riggar, foderrör, etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja projekt. På senare år har bristen på riggar inneburit ökade kostnader och försenade 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 tillgångsportfölj 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 miljö känslig. Tethys Oil tillsätter betydande resurser och kostnader för att identifiera och motverka uppfattad miljörisk. Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringarna förväntas bli än mer rigorösa i framtiden med följden att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka.

Nyckelpersoner

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

Licenser

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

Finansiell risk management

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

Valutarisk

Koncernen är exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av Koncernens tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Under 2013 och 2012 var all oljeförsäljning och operativa kostnader denominerade i USD. Valutarisken på verkar Koncernen genom transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisker

Transaktionsrisker uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutan. Genom verksamhet i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Nedan beskrivs exponeringen till valutor med hänvisning till poster i räkenskaperna

Försäljning 2013	100 procent i USD
Investeringar 2013	99 procent i USD
Extern finansiering 2013	ingen extern finansiering genomfördes under 2013

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

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar Koncernen i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK då koncernens resultat

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

Resultat i de finansiella rapporterna (MSEK)	240	240
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
Summa påverkan på årets resultat (MSEK)	39	-39
Eget kapital i de finansiella rapporterna (MSEK)	1,100	1,100
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
Summa påverkan på eget kapital (MSEK)	133	-133

Likviditets- och kapitalrisk

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

I september 2012 emitterade Tethys Oil ett säkerställt treårigt obligationslån om TSEK 400,000. Obligationerna emitterades på 100 procent av det nominella värdet och löper med en fast årlig ränta om 9,50 procent. Förfallodag för obligationerna är 7 september 2015. I enlighet med villkoren för obligationen skall Bolaget erlägga räntebetalning halvårsvis, i mars och september varje år, fram till obligationens förfallodag.

Förfallstruktur på Tethys Oils finansiella skulder	31 december 2013		31 december 2012	
	<1 år	1-3 år	<1 år	1-3 år
TSEK				
Räntebärande lån		449 353	-	403 305
Ränta	38 000	38 000	38 000	76 000
Leverantörsskulder och övriga skulder	26 251	-	13 446	-
Totalt	64 251	487 353	51 446	479 305

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 2013 uppgick koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till TSEK 62 616 (TSEK 12 589), vilket även motsvarar maximal exponering mot kundfordringar. Det finns ingen historik av betalningsförsummelse.

Likvida medel placeras på banker med bra långsiktig kreditrating. Maximal exponering avseende övriga finansiella tillgångar är de som redovisas i balansräkningen.

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

Verkligt värde

De nominella värdena för leverantörsskulder, likvida medel och kundfordringar är en bra uppskattning av dessa poster. Det nominella värdet för obligationslånet uppgår till TSEK 400 000 och emitterades till en fast årlig ränta om 9,50 procent och handlades till 6,80 procent (7,97) per 31 december 2013.

IAS 39 värderingskategorier och hänförliga balansräkningsposter

	2013		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar och övriga fordringar	Övriga skulder
TSEK			
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-
Övriga fordringar	-	64 935	-
Likvida medel	-	295 011	-
Derivatinstrument	4 805	-	-
Lån	-	-	393 008
Leverantörsskulder	-	-	1 274
Övriga kortfristiga skulder	-	-	24 977

	2012		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar och övriga fordringar	Övriga skulder
TSEK			
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-
Övriga fordringar	-	14 618	-
Likvida medel	-	248 038	-
Lån	-	-	388 862
Leverantörsskulder	-	-	684
Övriga kortfristiga skulder	-	-	12 762

* Notera att Derivatinstrument avser sälloptioner. Dessa instrument kan säljas och kategoriseras som nivå 2 i enlighet med IFRS 7. Värderingen utförs med tillgängligt marknadspris för Brentoljan.

Not 2, Kritiska redovisningsantaganden och bedömningar

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

Uppskattningar av olje- och gasreserver

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

Investeringar i intressebolag

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

Nedskrivningsprövning

Koncernen utför årligen nedskrivningsprövningar fält-för-fält, för att fastställa att netto bokfört värde för varje kostnadsställe, med avdrag för

avsättningar för återställningskostnader, royalties och uppskjutna upplupna oljeproduktions- och inkomstrelaterade skatter täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till bolagets andel i fältet (not 9). Koncernen gör bedömningar och antaganden för att utföra dessa test.

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.

Skatt

Bolaget har inte redovisat uppskjuten skattefordran med avseende på skattemässiga underskottsavdrag eftersom det råder osäkerhet om underskottsavdragen kommer att användas (not 15).

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. Se vidare not 28.

Not 3, Segmentinformation

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

Koncernens resultaträkning jan-dec 2013								
TSEK	Dubai	Frankrike	Litauen	Oman	Sverige	Schweiz	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	-	591 931	-	-	-	591 931
Avskrivningar	-91	-	-	-137 225	-70	-448	-	-137 834
Prospekteringskostnader	-	-885	-	-51 357	-	-	-3 904	-56 146
Övriga intäkter	-	-	-	65 235	-	-	-	65 235
Operativa kostnader	-	-	-	-151 867	-	-	-	-151 867
Vinst från andelar i intressebolag	-	-	4 761	-	-	-	-	4 761
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-	-38	-	-	-38
Administrationskostnader	-4 627	-11	-	-2 674	-21 644	-1 563	-193	-30 714
Rörelseresultat	-4 717	-897	4 761	314 042	-21 753	-2 011	-4 097	285 329
Summa finansiella poster								-45 076
Resultat före skatt								240 253
Inkomstskatt								-68
Årets resultat								240 185

Koncernens resultaträkning jan-dec 2012								
TSEK	Dubai	Frankrike	Litauen	Oman	Sverige	Schweiz	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	-	583 990	-	-	-	583 990
Avskrivningar	-164	-	-	-54 531	-110	-580	-	-55 386
Prospekteringskostnader	-	-17 664	-	-98 223	-	-840	-793	-117 521
Övriga intäkter	56	-	-	-	-	-	-	56
Operativa kostnader	-	-	-	-95 518	-	-	-	-95 518
Vinst från andelar i intressebolag	-	-	49 043	-	-	-	-	49 043
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-	-42	-	-	-42
Administrationskostnader	-4 840	-1	-	-2 886	-11 792	-8 205	-600	-28 323
Rörelseresultat	-4 948	-17 665	49 043	332 831	-11 944	-9 624	-1 393	336 300
Summa finansiella poster								-22 125
Resultat före skatt								314 175
Inkomstskatt								-213
Årets resultat								313 962

Per 31 december 2013 (och jämförelseperioder) är Oman det enda oljeproducerande området i Tethys Oil. Försäljning, operativa kostnader och avskrivningar på olje- och gastillgångar, vilka presenteras under not 4, 9 och 10, hänför sig endast till Oman och Block 3 och 4 i synnerhet.

Avseende olje- och gastillgångar och inventarier, presenteras segmentrapportering i not 9 och 18. Vänligen se not 3 avseende Kreditrisk av kundfordringar.

Not 4, Försäljning olja och gas

Under 2013 har Tethys Oil sålt 850 926 (776 248) fat olja, efter statens andel från Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen under helåret 2013 uppgick till TSEK 591 931 (583 990). Försäljningspriset per fat uppgick under 2013 i genomsnitt till USD 106,63 (110,35).

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

Not 5, Övriga intäkter

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

Delar av de administrativa kostnaderna allokeras till olje- och gasprojekt där kostnaderna kapitaliseras. I de fall där Tethys Oil är operatör finansieras dessa allokeringar av partners. Allokeringarna till projekt där Tethys Oil är operatör presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Alla övriga interna allokeringar elimineras i koncernräkenskaper.

Not 6, Intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska bolag som innehar tre licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai. Ägandet går genom två privata danska bolag som ingår i Odinkoncernen, Odin Energi och Jylland Olie. I tabellen nedan redovisas ägandet och resultatet från intressebolagen för helåret 2013 och 2012.

Tethys Oil AB	Ägande		Ägande		Ägande	
	Odin Energi	50%	Jylland Olie	42% ^a	Jylland Olie	42%
	UAB Minijos Nafta	50%	UAB TAN Oil	50%	UAB TAN Oil	50%
	Gargzdailicensen	100%	Raseinailicensen	100%	UAB LL Investicos	50%
					Rietavaslicensen	100%
Tethys Oils indirekta andel	25%		21%^a			11%^a

TSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil	UAB LL Investicos
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2013
Bruttointäkter	36 740	103	-
Royalty	-3 516	-10	-
Nettointäkter	33 224	93	-
Avskrivningar	-5 893	-160	-
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-1 176	-383	-
Operativa kostnader	-16 181	-66	-
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-3 046	-843	-
Operativt resultat	6 929	-1 360	-
Finansiella intäkter	38	1 526	-
Finansiella kostnader	-189	-1 167	-
Resultat före skatt	6 779	-1 001	-
Skatt	-1 017	-	-
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	5 762	-1 001	-
Summa andel av resultat från intressebolag 2013	4 761		

8 Tethys Oils ägande i Jylland Olie uppgick per 31 december 2013 till 42 procent men kommer efter en omstrukturering av Jylland Olie uppgå till 40 procent. Tethys Oils ägande i licenserna Rietavas och Raseiniai genomgår en omstrukturering. Indirekt ägande om 14 och 26 procent respektive förväntas efter rekonstruktionen har genomförts. Det indirekta ägandet per 31 december 2013 uppgår till 11 och 21 procent respektive i licenserna Rietavas och Raseiniai.

TSEK			
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	1 jan – 31 dec 2012	1 jan – 31 dec 2012	1 jan – 31 dec 2012
Bruttointäkter	43 066	–	153
Royalty	-3 553	–	-16
Nettointäkter	39 513	–	137
Avskrivningar	-7 117	–	-110
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-8 132	–	–
Operativa kostnader	-13 801	–	-919
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-2 967	-606	-207
Uppskattade administrativa kostnader i danska bolag	-206	-87	-87
Operativt resultat	7 291	-693	-386
Finansiella intäkter	143	30 911	1 132
Finansiella kostnader	-417	–	-481
Resultat före skatt	7 016	30 218	265
Skatt	-545	-4 530	–
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	6 472	25 687	265
Summa andel av resultat från intressebolag	32 424		
Tethys Oils andel av utdelning från Minijos Nafta	16 618		
Summa andel av resultat från intressebolag 2012	49 042		

TSEK		31 dec 2013	31 dec 2012
1 januari		188 161	–
Förvärv		–	188 161
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag		4 761	–
Utdelning från intressebolag		-8 640	–
Utgående balans		184 282	188 161

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

Not 7, Derivatinstrument

Per 31 december 2013 innehar Tethys Oil säljoptioner avseende olja (Brent) om MSEK 5 (–). Det totala antalet säljoptioner uppgår till 715 000, motsvarande 65 000 optioner per månad från februari till december 2014. Säljoptionerna förfaller varje månad och samtliga har lösenpris USD 90 per fat, där varje option motsvarar rätten att sälja ett fat olja. Förvärvet av säljoptioner genomfördes med syfte att säkra upp priset om USD 90 per fat utan att begränsa möjligheten att erhålla ett högre pris om så är fallet vid varje månatlig försäljning. Förvärvet av säljoptioner genomfördes för att matcha förväntade utgifter under 2014. Den genomsnittliga betalda premien uppgick till USD 1,37 per fat.

Not 8, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår till TSEK 29 226 (28 279). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp.

Not 9, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Slutdatum	Återstående licensåtagande	Tethys Oil, %	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 15	Prospektering	Okt 2014	Inga	40%	Odin Energy , Tethys Oil
Oman	Block 3,4	Produktion	Jul 2040	Inga	30%	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	Prospektering	2015 ⁹	Inga	40%	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Alès	Prospektering	2015	MUSD 1,5 ¹⁰	37,5%	Tethys Oil , MouvOil
Litauen	Gargzdai ¹¹	Produktion	Inget slutdatum	Inga	25%	Odin , GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas ¹¹	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,2	14%	Chevron , Odin, Tethys Oil, privata investerare
Litauen	Raseiniai ¹¹	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,6	26%	Odin , Tethys Oil, privata investerare

TSEK		31 dec 2013	31 dec 2012
Kostnadsställen med produktion		1 011 151	889 970
Kostnadsställen utan produktion		409	29 553
Summa olje- och gastillgångar		1 011 559	919 523

TSEK		Övriga ej kassa- flödespåverkande	Valutakurs- differenser	Avskrivningar	Prospekterings- kostnader	Investeringar	Bokfört värde
Land	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2013	poster 1 jan- 31 dec 2013	1 jan-31 dec 2013	1 jan-31 dec 2013	1 jan-31 dec 2013	1 jan 2013
Oman Block 3 & 4	Producerande	1 011 151	211	-4 915	-137 195	-	889 970
Oman Block 15	Icke-producerande	248	-	-4	-	-51 357	26 943
Frankrike Attila	Icke-producerande	-	-	-	-	-674	-
Frankrike Alès	Icke-producerande	-	-	-	-	-211	-
Sverige Gotland	Icke-producerande	-	-	-	-	-2 498	2 397
Nya projekt	Icke-producerande	161	-	-	-	-1 405	214
Totalt		1 011 559	211	-4 918	-137 195	-56 146	919 523

TSEK		Övriga ej kassa- flödespåverkande	Valutakurs- differenser	Avskrivningar	Prospekterings- kostnader	Investeringar	Bokfört värde
Land	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2012	poster 1 jan- 31 dec 2012	1 jan-31 dec 2012	1 jan-31 dec 2012	1 jan-31 dec 2012	1 jan 2012
Oman Block 3 och 4	Producerande	889 970	26 428 ¹²	-17 062	-54 508	-	74 466
Oman Block 15	Icke-producerande	26 943	-	930	-	-98 223	113 671
Frankrike Attila	Icke-producerande	-	-	-	-	-10 118	9 717
Frankrike Alès	Icke-producerande	-	-	-	-	-7 546	5 764
Sverige Gotland	Icke-producerande	2 397	-	-	-	-	2 200
Nya projekt	Icke-producerande	214	-	-	-	-1 633	833
Totalt		919 523	26 428	-16 132	-54 508	-117 520	206 651

Nedskrivningsprövning

Vid Tethys Oils nedskrivningsprövning använder bolaget ett oljepris om USD 100 per fat (USD 100) och en diskonteringsränta om 10 procent (10 procent). Inga nedskrivningar av tillgångar har skett avseende räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013.

Prospekteringskostnader under 2013 avser huvudsakligen Block 15 där ett långvarigt produktionstest antydde att projektet inte var kommersiellt gångbart. Övriga prospekteringskostnader avser huvudsakligen projekt som avslutats under året. Prospekteringskostnader beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen.

TSEK	1 jan 2013- 31 dec 2013	1 jan 2012- 31 dec 2012
Investeringar Block 3&4	31 dec 2013	31 dec 2012
Kategorier	12 månader	12 månader
Borrning – Prospektering/Utvärdering	58 319	6 869
Borrning – Utbyggnad	103 350	111 273
Geologi och geofysik	67 252	6 463
Anläggningar och infrastruktur	60 978	138 634
Pipeline	4 787	57 077
Återbetalning Mitsui	15 575	381 240
Tethys Oils egna kostnader	2 759	5 337
Övrig CAPEX	-1 191	21 980
Upplupna kostnader	-48 749	131 767
	263 080	860 641

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012
Olje- och gastillgång Block 3&4	31 dec 2013	31 dec 2012
Kategorier	31 dec 2013	31 dec 2012
Borrning – Prospektering/Utvärdering	119 543	61 509
Borrning – Utbyggnad	349 923	247 719
Geologi och geofysik	109 524	42 469
Anläggningar och infrastruktur	362 068	302 489
Pipeline	74 532	70 069
Övrig CAPEX	134 960	120 655
Tethys Oils egna kostnader	22 253	19 585
Avsättning för återställningskostnader	28 215	28 134
Upplupna kostnader	1 246	50 227
Akkumulerad avskrivning	-191 113	-52 885
	1 011 151	889 970

9 I enlighet med licensvillkoren har Tethys Oil i samband med licensförlängningen lämnat in en obligatorisk ansökan om att frånträda delar av licensen som ännu ej godkänts av franska myndigheter.

10 Tethys Oil har ett åtagande gentemot samarbetsparten Mouvoil och franska myndigheter att bekosta seismik och en borrning. Bolaget bedömer att kostnaderna för det arbete Bolaget åtagit sig kommer uppgå till MUSD 1,5.

11 Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag. Avseende licenserna Rietavas och Raseiniai, genomfår de två litauiska holdingbolagen en omstrukturering. I tabellen presenteras det förväntade indirekta ägandet efter omstruktureringen. Per den 31 december 2013 uppgick det indirekta ägandet till 11 procent och 21 procent i Rietavas och Raseiniai.

12 Övriga ej kassaflödespåverkande poster avser avsättningar för återställningskostnader.

Not 10, Operativa kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Operativa kostnader	2013	2012	2013	2012
Administrativa kostnader	-25 278	-14 641	-	-
Produktionskostnader "Early Production Facilities"	-	-44 869	-	-
Produktionskostnader "Permanent Production Facilities"	-62 907	-11 409	-	-
Renoveringsborrningar	-19 251	-1 690	-	-
Över-/ underuttag	1 215	-452	-	-
Övrigt	-9 496	-10 165	-	-
Upplupna kostnader	-22 721	-12 292	-	-
Överförda kostnader från föregående år	-13 428	-	-	-
Totalt	-151 867	-95 518	-	-

Not 11, Övriga förluster/vinster, netto

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Övriga förluster/vinster, netto	2013	2012	2013	2012
Valutakursvinster	24	47	24	47
Valutakursförluster	-62	-89	-62	-89
Totalt	-38	-42	-38	-42

Övriga förluster/vinster är förluster och vinster hänförliga erhållna fordringar och betalda fakturor som klassas som operationella.

Not 12, Ersättning till bolagets revisor

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ersättning till bolagets revisor omfattar:	2013	2012	2013	2012
PwC:				
Revisionsarvode	757	804	644	761
Revisionsrelaterat arvode	290	287	290	287
Skattekonsultationer	-	-	-	-
Övrigt	465	71	460	71
Totalt	1 512	1 162	1 394	1 119

Not 13, Administrationskostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Administrationskostnader	2013	2012	2013	2012
Personalkostnader	-12 998	-15 590	-7 099	-4 282
Hyra	-2 069	-2 183	-760	-743
Övriga kontorskostnader	-1 463	-2 073	-499	-545
Noteringskostnader	-3 335	-1 275	-3 335	-1 275
Kostnader extern kommunikation	-1 691	-1 734	-1 647	-1 632
Övriga kostnader	-9 158	-5 468	-8 305	-3 315
Totalt	-30 714	-28 323	-21 645	-11 792

Not 14, Anställda

Genomsnittligt antal anställda per land	2013		2012	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget				
Sverige	6	3	6	3
Totalt moderbolaget	6	3	6	3
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	6	4	4	3
Schweiz	1	-	4	3
Förenade Arabemiraten	4	3	4	3
Totalt utländska dotterbolag	11	7	12	9
Totalt koncernen	17	10	18	12

TSEK	2013		2012	
	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Sociala kostnader
Moderbolaget				
Sverige	5 212	1 887	3 321	961
Totalt moderbolaget	5 212	1 887	3 321	961
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	2 443	-	1 842	-
Schweiz	432	-50	5 156	1 215
Förenade Arabemiraten	3 074	-	3 096	-
Totalt utländska dotterbolag	5 949	-50	10 094	1 215
Totalt koncernen	11 161	1 837	13 415	2 176

TSEK	2013		2012	
	Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD
Moderbolaget				
Sverige	2 199	3 013	1 230	2 091
Totalt moderbolaget	2 199	3 013	1 230	2 091
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-	2 443	-	1 842
Schweiz	-	432	2 542	2 614
Förenade Arabemiraten	-	3 074	-	3 096
Totalt utländska dotterbolag	-	5 949	2 542	7 552
Totalt koncernen	2 199	8 962	3 772	9 643

Koncernen har för närvarande 15 heltidsanställda. I november 2012 avgick Vincent Hamilton som Chief Operating Officer för att fokusera på sina uppgifter som styrelseordförande. Enligt avtal erhöll Vincent Hamilton tolv månadslöner vilket ingår i ersättningen 2012.

Magnus Nordin som verkställande direktör och Morgan Sadarangani som finanschef har rätt till lön i tolv månader respektive nio månader vid uppsägning på bolagets initiativ.

Under 2013 och 2012 har en kvinna varit styrelseledamot och ingen kvinna har ingått i ledningen.

Löner och övrig ersättning till ledningen, TSEK	Lön	Bonus	Förmåner	Pension	Totalt 2013
Magnus Nordin	1 545	400	11	243	2 199
Morgan Sadarangani	1 033	280	11	162	1 485
Totalt	2 578	680	22	405	3 684

Löner och övrig ersättning till ledningen, TSEK	Lön	Bonus	Förmåner	Pension	Totalt 2012
Vincent Hamilton	2 542	-	-	-	2 542
Magnus Nordin	1 220	-	10	-	1 230
Morgan Sadarangani	826	-	10	30	866
Totalt	4 588	-	20	30	4 638

TSEK

Löner och andra ersättningar till Styrelseledamöter (i egen-skap av Styrelseledamöter)	Lön	Ersätt-ning	Totalt 2013	Totalt 2012	Närvaro 2013
Håkan Ehrenblad	-	125	125	100	7/7
Vincent Hamilton	-	180	180	-	13/13
John Hoey	-	125	125	100	7/7
Staffan Knafve	-	322	322	-	15/15
Magnus Nordin	-	-	-	-	15/15
Jan Risberg	-	328	328	150	15/15
Katherine Støvring	-	263	263	-	15/15
Per Brilioth	-	138	138	-	7/8
Total	-	1 481	1 481	350	

Vid årsstämman den 22 maj 2013 återvaldes Vincent Hamilton, Staffan Knafve, Magnus Nordin, Jan Risberg och Katherine Støvring till styrelsemedlemmar. Per Brilioth valdes till ny styrelseledamot. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Vincent Hamilton till styrelseordförande. I oktober 2013 meddelades att Vincent Hamilton avgår som styrelseledamot och ledamot i bolaget av medicinska skäl. Styrelsen beslutade att utse Staffan Knafve att efterträda Vincent Hamilton som ordförande i bolaget.

Det finns inga avtal om pensioner för någon av Styrelseledamöterna. För verkställande direktören och finanschefen följer pensionskostnaden en definierad plan för avsättningar.

Tethys Oils principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledningen 2013

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

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

Ersättningskommittén

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

Ersättningskomponenter

Ersättningar till den verkställande ledningen innehåller fyra huvudkomponenter:

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

Ersättningskommittén utvärderar ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram som en femte komponent i ersättningspaketet till ledning och övriga anställda.

Grundlön

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

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

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

Årlig rörlig lön

Bolaget anser att årlig rörlig lön baserat på prestation är en viktig del av ersättningspaketet där anknutna resultatmål reflekterar de centrala drivkrafterna för värdeskapande och ökning av aktieägarvärdet. I slutet på varje år lämnar VD en rekommendation till ersättningskommittén beträffande betalning av årlig rörlig lön till anställda baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Efter genomgång av VD:s rekommendationer och efter en genomgång av VD:s prestationer lämnar ersättningskommittén en rekommendation till styrelsen för godkännande avseende nivån av rörlig lön för VD, finanschef samt för övriga anställda. För övriga anställda kommer ersättningskommittén endast att lämna en rekommendation till styrelsen om belöningen överstiger USD 10,000 per anställd. Den rörliga lönen skall ligga inom intervallet 1-4 månadslöner.

Pensionsvillkor

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

Övriga förmåner

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

Avgångsförmåner

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

Not 15, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteinkomster	414	550	15 860	6 102
Valutakursvinster	4 451	14 123	4 451	14 123
Utdelning från koncernföretag	-	-	-	50 137 ¹³
Totalt	4 865	14 673	20 311	70 362

13 Utdelning från koncernbolag erhöles från Tethys Oil Denmark AB och Tethys Oil Exploration AB.

Not 16, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Räntekostnader	-38 000	-12 667	-38 000	-12 667
Valutakursförluster	-5 288	-22 626	-5 229	-22 387
Övriga finansiella kostnader	-6 652	-1 505	-5 794	-1 309
Totalt	-49 941	-36 798	-49 023	-36 363

Not 17, Skatt

Koncernens inkomstskatt om TSEK 68 (TSEK 213) avser en av dotterbolaget Tethys Oil Suisse S.A. förhandlad skatt i Schweiz. Bolaget redovisar inte uppskjuten skattefordran eftersom det råder osäkerhet om sådana underskottsavdrag kan komma att utnyttjas. Underskottsavdragen finns i andra jurisdiktioner än de där de huvudsakliga vinsterna skapas. Underskottsavdragen uppgår till TSEK 179 806 (TSEK 139 245). Det finns ingen tidsbegränsning avseende användandet av underskottsavdragen.

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

Not 18, Inventarier

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Inventarier				
Tillgångar				
1 januari	4 890	4 048	1 045	1 000
Inköp	418	842	30	45
Utrangeringar	-	-	-	-
31 december	5 308	4 890	1 075	1 045
Avskrivningar				
1 januari	-2 804	-1 750	-941	-831
Årets avskrivningar	-687	-1 054	-70	-110
Utrangeringar	-	-	-	-
31 december	-3 491	-2 804	-1 011	-941
Utgående balans	1 817	2 086	64	104

TSEK	Koncernen	
	2013	2012
Inventarier per segment		
Dubai	104	459
Frankrike	-	-
Litauen	-	-
Oman	598	24
Sverige	64	104
Schweiz	1 051	1 499
Övrigt	-	-
Utgående balans	1 817	2 086

Not 19, Övriga fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Övriga fordringar				
Moms	1 280	1 062	355	357
Fordring oljeförsäljning	62 616	12 589	-	-
Övrigt	1 039	967	145	162
Totalt	64 935	14 618	500	519

Not 20, Eget kapital

Per den 31 december 2013 uppgick det totala antalet utestående aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (32 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Övriga reserver inom Eget kapital avser endast valutakursomräkningsreserver.

Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier under året. Ingen utspädningseffekt förekommer för 2012 och 2013.

Not 21, Långfristiga skulder

I september 2012 emitterade Tethys Oil ett säkerställt treårigt obligationslån om TSEK 400 000. Obligationerna emitterades på 100 procent av det nominella värdet och löper med en fast årlig ränta om 9,50 procent och handlades till 6,80 procent per 31 december 2013 (7,97 procent). Förfallodag för obligationerna är 7 september 2015. Obligationen är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Transaktionskostnaderna uppgick till TSEK 12 447 och skrivs av under obligationens löptid. Långfristig skuld uppgår per 31 december 2013 till TSEK 393 008 (388 862). Med början i september 2013 har Tethys Oil möjlighet att påkalla förtidsinlösen av obligationslånet. Kostnaden för att förtidsinlösa lånet uppgår till 104,5% av det nominella värdet till samtliga obligationsinnehavare. Från september 2014 och framåt sjunker återbetalningskostnaden. Med avseende på obligationslånet, vänligen se *Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång* på sidan 71.

Not 22, Upplupna kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna kostnader				
Upplupna räntor	12 667	12 667	12 667	12 667
Upplupna olje- och gasinvesteringar	-	67 961	-	67 961
Övriga upplupna kostnader	1 889	2 901	49	5
Totalt	14 556	83 529	12 716	80 632

Not 24, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2013 uppgick ställda säkerheter till TSEK 988 824 (625 683). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende obligationen där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för obligationsinnehavarna och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Av ställda säkerheter avser TSEK 500 (500) hyra av lokal.

Not 25, Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 31 december 2013. Per 31 december 2012 uppgick ansvarsförbindelser till TSEK 15 648. Bakgrunden till ansvarsförbindelsen per 31 december 2012 var ett avtal mellan Mitsui och Tethys Oil som ingick under 2010, där Mitsui förband sig att finansiera Tethys Oils andel av icke prospekteringsrelaterade investeringar från och med 1 januari 2010 upp till MUSD 60 avseende Block 3 och 4. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovannämnda finansieringsåtagande. Enligt detta erhöll Mitsui från och med första kvartalet 2012, Tethys Oils andel av kostnadsersättning från produktion (sk cost oil) motsvarande finansieringsåtagandet om MUSD 60. Under helåret 2012 erhöll Mitsui MUSD 58 från Tethys Oils andel av kostnadsersättningen. Den återstående kostnadsersättning om MUSD 2 erhöles av Mitsui under första kvartalet 2013, vilket är skälet till att det inte finns några utestående ansvarsförbindelser per 31 december 2013.

Not 23, Aktier i dotterbolag

Bolag	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Kvotvärde	Moderbolaget bokfört värde	
						31 december 2013, TSEK	31 december 2012, TSEK
Tethys Oil Denmark AB	556658-1467	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Spain AB	556658-1442	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Turkey AB	556658-1913	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Exploration AB	556658-1483	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Canada AB	556788-2872	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Oman Ltd	95212	Gibraltar	100	100%	GBP 1	362	362
Tethys Oil Block 3&4 Ltd	101981	Gibraltar	1000	100%	USD 1	9	9
Tethys Oil Suisse SA	660-1139007-2	Schweiz	100	100%	CHF 1 000	567	567
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	Brittiska Jungfruöarna	1	100%	USD 1	-	-
Totalt						1 538	1 538

TSEK	Moderbolaget	Moderbolaget
Aktier i dotterbolag	31 december 2013	31 december 2012
1 januari	1 538	26 456
Förvärv	-	-
Lämnat aktieägartillskott	62 161	131 755
Nedskrivning i dotterbolag	-62 161	-156 673
31 december	1 538	1 538

Nedskrivningar av aktier i dotterbolag 2013 är relaterade till de prospekteringskostnader som beskrivs i not 9 och vidare beskrivs i förvaltningsberättelsen. Prospekteringskostnaderna under 2013 är huvudsakligen hänförliga Block 15 och de negativa resultaten från det långsiktiga produktionstestet på Jebel Aswadstrukturen.

Not 26, Olje- och gastillgångar från kostnadsersättning

Under 2010 förvärvade Mitsui 20 procentenheter i Block 3 och 4 onshore Oman. Vid sidan av köpeskillingen förband sig Mitsui att finansiera Tethys Oils andel av icke prospekteringsrelaterade investeringar från och med 1 januari 2010 upp till MUSD 60 avseende Block 3 och 4. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovannämnda finansieringsåtagande och fortsatta investeringar avseende Tethys Oils andels av Block 3 och 4 betalas direkt av Tethys Oil.

Som en följd av att ovannämnda finansieringsåtagande har fullföljts har Mitsui under första kvartalet 2012 börjat erhålla den del av Tethys Oils olje-försäljning som avser kostnadsersättning. I enlighet med avtalet kommer detta att fortsätta fram till och med att Mitsui erhållit de MUSD 60 som investerats för Tethys Oil i projektet. Som en konsekvens kommer olje- och gastillgångar att öka med ett motsvarande belopp och därigenom skapa en resultat effekt över en längre tid genom avskrivning. Under helåret 2012 erhöll Mitsui TSEK 381 240 (MUSD 58) från Tethys Oils andel av kostnadsersättning. Återstoden av kostnadsersättningen som skall betalas till Mitsui (MUSD 2 per sista december 2012) presenteras som en ansvarsförbindelse. I januari 2013 erhöll Mitsui den återstående delen av kostnadsersättningen.

Not 27, Närliggande transaktioner

Koncernen erhåller inkomst från det joint venture på Block 15 i Oman där Koncernen innehar 40 procent andel. Tethys Oil är operatör på Block 15 och huvuddelen av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture som bolaget är en del av i Oman. I detta joint venture kapitaliserar utgifterna och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovannämnda innebär vidare att de administrativa kostnaderna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen.

Under året har Tethys Oil Suisse S.A., ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB, betalat hyra om CHF 66 000 till Mona Hamilton. Mona Hamilton är gift med Vincent Hamilton som tidigare var ordförande i Tethys Oil. Hyran som avser kontorslokal är ett marknadsmässigt avtal mellan Tethys Oil Suisse S.A. och Mona Hamilton. Hyresavtalet är uppsagt per 31 december 2013 och efter nio månaders uppsägningstid har det inte skett några hyresutbetalningar efter 30 september 2013.

Not 28, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Nytt oljefynd onshore Oman – Prospekteringsborrningen B4EW6 flödar över 2 200 fat olja per dag
- I reviderad reservrapport per 31 december 2013 uppgår Tethys Oils reserver till:
 - 1P-reserver 10,8 miljoner fat (5,3)
 - 2P-reserver 15,2 miljoner fat (14,3)
 - 3P-reserver 20,0 miljoner fat (18,7)
- Investeringsbudgeten (Capex) för Block 3&4 uppgår under 2014 till MUSD 60 (omkring MSEK 400)
- Tethys Oil har ingått ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas. Faciliteten är säkerställd genom Tethys Oils 30-procentiga innehav i Block 3&4 Oman. Tethys har utnyttjat sin option att förtidsinlösa obligationslånet och lösa samtliga utestående obligationer. Förtidsinlösenbeloppet uppgick till 104,50 procent av det nominella beloppet plus upplupen ännu inte betald ränta och inlösen skedde i början av april 2014. Den initiala låneramen enligt Faciliteten är MUSD 50. Räntan för faciliteten kommer att vara rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad Faciliteten utnyttjas.

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, 22 april 2014

Staffan Knafve, *styrelseordförande*

Per Brilioth, *styrelseledamot*

Katherine Støvring, *styrelseledamot*

Jan Risberg, *styrelseledamot*

Magnus Nordin, *verkställande direktör*

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Tethys Oil AB (publ),

org.nr 556615-8266

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 42–72.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella

ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–34. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tethys Oil AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 22 april 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

Definitioner och förkortningar

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

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

Kolväten/ Hydrokarboner	Ämnen sammansatta av grundämnena väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta hydrokarboner är de oftast i gasform och reservoaren kallas då ett gasfält. Är det i huvudsak tyngre hydrokarboner så är de i vätskeform och reservoaren kallas för oljefält. Under vissa betingelser kan det finnas båda typer i reservoaren, då ligger gasen som en kappa över oljan. Olja innehåller alltid en viss del lätta hydrokarboner som frigörs vid produktion, så kallad associerad gas.
Koncession	Avtal som ingåtts med värdlandet och som reglerar bolagets rätt att prospektera och producera olja och gas inom ett definierat område, i utbyte mot licensavgift och royalties på produktionen till landets regering. (Kallas också Block eller licens.)
Kondensat	En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan osv. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även naturbensin eller nafta.
Leads	Leads är möjliga ansamlingar av kolväten där mer geologisk data behöver samlas in och analyseras innan de kan kallas för ett prospekt, på vilket borrning anses vara möjlig att genomföra.
Licens	Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndighet att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för koncession, tillstånd, produktionsdelningsavtal eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.
Loggdata	Resultatet av undersökningar som samlar in data från 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.
Onshore	Beteckning för verksamhet på land.
Offshore	Beteckning för verksamhet till havs.
Operatör	Den medlem i ett joint venture som är utnämnd till att leda arbetet på ett olje- eller gasfält. Bolaget måste godkännas av landets myndighet.
Porositet	Porositeten hos ett bergmaterial bestäms genom att mäta mängden hålrum inuti, och avgöra hur stor andel av den totala volymen av materialet som består av hålrum.

Profit oil	Den återstående andelen av oljan som produceras efter att royalty har betalats och kostnadstäckning har skett via ”cost oil” (se begreppet ovan). ”Profit oil” delas i enlighet med produktionsdelningsavtalet och licensandel.
Prospekt	Ett geografiskt område där prospektering visat innehåll av sedimentära bergarter och strukturer som kan vara gynnsamma för förekomst av olja eller gas.
PSA	Produktionsdelningsavtal
Reserver	Se sid 45
Reservoar	En samling av olja eller gas i en porös typ av bergart med god porositet, som sandsten eller kalksten.
Råolja	Den olja som produceras ur en reservoar sedan gasen separerats bort. Råoljan är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmaterial för flera miljoner år sedan.
Seismisk data	Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljudsignaler (skott) sänds från markytan eller havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.
Spudda	Att påbörja borrning.
Tung råolja	Tung olja är olja som flödar långsamt. Den benämns tung eftersom dess densitet eller gravitet är högre än lätt oljas. Tungolja definieras som all flytande petroleum som har en API lägre än 20°. Den är svårare att producera med konventionella metoder, är dyrare att förfina och förbränningen är mer förorenande.
Sandsten	En sedimentär bergart, vars korn framförallt är av sandstorlek. Termen används ofta för att antyda konsoliderad sand eller en sten bestående av övervägande kvartssand, även om den ofta innehåller fältspat, stenfragment, glimmer och många andra mineral-korn som hålls samman med kiseldioxid eller en annan typ av cement. Den relativt höga porositeten och genomsläppligheten av sandsten gör den till en bra bergart i reservoarer.
WTI	West Texas Intermediate – den huvudsakliga referensoljan för prissättning av den nordamerikanska olja.

Tethys Oil AB (publ)

Huvudkontor

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

www.tethysoil.com

