

TETHYS OIL

Tethys Oil AB (publ)

Notering på
NASDAQ OMX
Stockholm

2013

Definitioner och förkortningar

Tethys Oil eller Bolaget	Tethys Oil AB (publ), org. nr. 556615-8266
Koncernen	Tethys Oil AB (publ) med dotterbolag, om inget annat anges
NASDAQ OMX Stockholm	NASDAQ OMX Stockholm AB, org nr 556383-9058
Pareto Öhman	Pareto Öhman AB, org.nr. 556206-8956
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074
SEK / TSEK / MSEK	Svenska kronor / tusental svenska kronor / miljontal svenska kronor
EUR / TEUR / MEUR	Euro / tusental euro / miljontal euro
USD / TUSD / MUSD	Amerikanska dollar / tusental amerikanska dollar / miljontal amerikanska dollar
LTL / TLTL / MLTL	Litauiska litas / tusental litauiska litas / miljontal litauiska litas
Prospektet	Föreliggande prospekt
Noteringen	Det planerade upptagandet till handel av Tethys Oils aktier på NASDAQ OMX Stockholm

Ordlista avseende i Prospektet använda termer, uttryck och förkortningar finns på sidan 59.

Valutakurser

Vid framtagandet av den finansiella informationen i Prospektet har Tethys Oil använt de valutakurser som vid respektive tidpunkt angavs av Tullverket. Dessa återfinns i Tethys Oils årsredovisningar för 2010, 2011 och 2012. Per den 28 februari 2013 är USD/SEK-kursen 6,32. Koncernens intäkter och kostnader är huvudsakligen hänförliga till verksamheten i Oman och valutan USD.

Information om Tethys Oil-aktien och Noteringen

Planerad första dag för handel

på NASDAQ OMX Stockholm: 2 maj 2013

Tidigare handelsplats: NASDAQ OMX First North Premier Stockholm

Kortnamn aktie: TETY

ISIN-kod: SE0001176298

Tidpunkter för ekonomisk information och övriga bolagshändelser

Delårsrapport januari–mars 2013:	7 maj 2013
Årsstämma	22 maj 2013
Delårsrapport januari–juni 2013:	20 augusti 2013
Delårsrapport januari–september 2013:	12 november 2013
Bokslutskommuniké 2013	14 februari 2014

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar har ingivits till Finansinspektionen och införlivats i Prospektet genom hänvisning och skall läsas som en del av Prospektet: Tethys Oils årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 vilka har reviderats av PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsberättelser finns intagna i årsredovisningen för varje år.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Tethys Oil, telefon 08-505 947 00 samt elektroniskt via Bolagets hemsida, www.tethysoil.com

Upprättande och registrering av prospekt

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finans-

inspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Tethys Oil aktier kan innebära.

Prospektet innefattar inte något erbjudande att förvärva aktier i Tethys Oil. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika eller annan jurisdiktion där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Framtidsinriktad information

Detta prospekt innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Varje uttalande som inte utslutande är historiska fakta utgör sådan information. Vidare kan framåtblickande uttalanden identifieras genom termer såsom, men ej begränsat till, "kan", "kommer", "förväntas", "tror", "antar", "planerar", "avser", "vill", "uppskattar", "beräknar", "bedömer", "siktat", "företser", "söker", "strävar", "skulle kunna" och "bör" eller en negation av sådana ord eller andra variationer av sådana eller jämförbara ord. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för detta Prospekt och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa framtidsinriktade uttalanden.

Information från tredje part

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om information har återgivits korrekt och Tethys Oil anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Finansiell rådgivare

Pareto Öhman är finansiell rådgivare till Tethys Oil i samband med Noteringen och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Ingen utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, lämnas av Pareto Öhman avseende fullständigheten, riktigheten eller verifieringen av informationen i detta Prospekt och innehållet i detta Prospekt utgör inte, och ska inte heller förlitas på, som ett löfte eller en utfästelse från Pareto Öhman i detta avseende, varken historiskt eller avseende framtiden. Pareto Öhman påtar sig inget ansvar för att detta Prospekt är korrekt, fullständigt eller verifierat och fransäger sig följaktligen i största möjliga utsträckning under tillämplig lag allt ansvar, oavsett om sådant ansvar grundas på skadeståndsrättslig, kontraktsrättslig eller annan grund, vilket Pareto Öhman annars skulle kunna ha avseende detta Prospekt eller information som tillhandahållits. Pareto Öhman har inga finansiella eller andra intressen i Noteringen, utöver ett förutbestämt arvode för sina tjänster.

Tvist

Tvist med anledning av detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	10
Bakgrund och motiv	15
Tethys Oil i korthet	16
Marknadsöversikt	19
Verksamhetsbeskrivning	23
Samhälle och miljöansvar	33
Finansiell utveckling i sammandrag	34
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	37
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	40
Aktien, aktiekapital och ägarstruktur	43
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	46
Bolagsstyrning	49
Bolagsordning	53
Legala frågor och övrig information	54
Skattefrågor i Sverige	57
Adresser	58
Ordlista	59

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E.

Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning, kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig; erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Emittent																																																								
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Tethys Oil AB (publ).																																																						
B.2	Säte, associationsform och lagstiftning	Bolaget bildades i Sverige 2001 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).																																																						
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Affärsidé</p> <p>Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av, samt produktion från, olje- och naturgastillgångar.</p> <p>Licenser</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Land</th> <th>Licens</th> <th>Område/Projekt</th> <th>Slutdatum</th> <th>Tethys Oil</th> <th>Total areal (km²)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Oman</td> <td>Block 3 & 4</td> <td>Farha South och Saiwan East, Oman</td> <td>Jul 2040</td> <td>30,0 %</td> <td>34 610</td> </tr> <tr> <td>Oman</td> <td>Block 15</td> <td>Jebel Aswad, Oman</td> <td>Okt 2014</td> <td>40,0 %</td> <td>1 389</td> </tr> <tr> <td>Litauen¹</td> <td>Rietavas</td> <td>Västra Litauen</td> <td>Sep 2017</td> <td>14,0 %</td> <td>1 594</td> </tr> <tr> <td>Litauen¹</td> <td>Raseiniai</td> <td>Västra Litauen</td> <td>Sep 2017</td> <td>26,0 %</td> <td>1 535</td> </tr> <tr> <td>Litauen²</td> <td>Gargzdai</td> <td>Västra Litauen</td> <td>Tillsvidare</td> <td>25,0 %</td> <td>884</td> </tr> <tr> <td>Frankrike³</td> <td>Attila</td> <td>Meuse, nordöstra Frankrike</td> <td>2015³</td> <td>40,0 %</td> <td>1 986</td> </tr> <tr> <td>Frankrike</td> <td>Permis du Bassin D'Alès</td> <td>Sydfranska departementet Gard</td> <td>2015</td> <td>37,5 %</td> <td>215</td> </tr> <tr> <td>Sverige</td> <td>Gotland Större (inkl Gotland Mindre)</td> <td>Gotland</td> <td>Dec 2013</td> <td>100,0 %</td> <td>581</td> </tr> </tbody> </table>	Land	Licens	Område/Projekt	Slutdatum	Tethys Oil	Total areal (km ²)	Oman	Block 3 & 4	Farha South och Saiwan East, Oman	Jul 2040	30,0 %	34 610	Oman	Block 15	Jebel Aswad, Oman	Okt 2014	40,0 %	1 389	Litauen ¹	Rietavas	Västra Litauen	Sep 2017	14,0 %	1 594	Litauen ¹	Raseiniai	Västra Litauen	Sep 2017	26,0 %	1 535	Litauen ²	Gargzdai	Västra Litauen	Tillsvidare	25,0 %	884	Frankrike ³	Attila	Meuse, nordöstra Frankrike	2015 ³	40,0 %	1 986	Frankrike	Permis du Bassin D'Alès	Sydfranska departementet Gard	2015	37,5 %	215	Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	Gotland	Dec 2013	100,0 %	581
Land	Licens	Område/Projekt	Slutdatum	Tethys Oil	Total areal (km ²)																																																			
Oman	Block 3 & 4	Farha South och Saiwan East, Oman	Jul 2040	30,0 %	34 610																																																			
Oman	Block 15	Jebel Aswad, Oman	Okt 2014	40,0 %	1 389																																																			
Litauen ¹	Rietavas	Västra Litauen	Sep 2017	14,0 %	1 594																																																			
Litauen ¹	Raseiniai	Västra Litauen	Sep 2017	26,0 %	1 535																																																			
Litauen ²	Gargzdai	Västra Litauen	Tillsvidare	25,0 %	884																																																			
Frankrike ³	Attila	Meuse, nordöstra Frankrike	2015 ³	40,0 %	1 986																																																			
Frankrike	Permis du Bassin D'Alès	Sydfranska departementet Gard	2015	37,5 %	215																																																			
Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	Gotland	Dec 2013	100,0 %	581																																																			

1 Ägandet i Rietavas- och Raseiniai licenserna är indirekt genom ett 42 procent ägande av Jylland Olie ApS som i sin tur innehar 50 procent av aktierna i UAB TAN Oil som innehar 100 procent av Raseiniai licensen. UAB Tan Oil innehar därutöver 50 procent i UAB LL Investicijos som innehar 100 procent av Rietavas licensen. Ägandet i dessa bolag genomgår en omstrukturering (för Rietavas licensen är denna redan slutförd) där Tethys Oils ägande efter genomförd omstrukturering bedöms uppgå till 40 procent i Jylland Olie ApS, vilket innebär ett indirekt ägande om 26 procent av Raseiniai licensen och 14 procent av Rietavas licensen. Eftersom Jylland Olie ApS inte konsolideras in i Koncernens finansiella räkenskaper till följd av ägarstrukturen, presenteras inga olje- eller naturgastillgångar för de två licenserna. Ägandet av Jylland Olie ApS presenteras i balansräkningen under *Aktier i intressebolag*.

2 Ägandet av Gargzdai licensen är indirekt genom ett 50 procent ägande av Odin Energi AS som i sin tur innehar 50 procent av aktierna i UAB Minijos Nafta som slutligen innehar 100 procent av Gargzdai licensen. Eftersom Odin Energi AS inte konsolideras in i Koncernens finansiella räkenskaper till följd av ägarstrukturen, presenteras inga olje- och gastillgångar för licensen. Ägandet av Odin Energi AS presenteras i balansräkningen under *Aktier i intressebolag*.

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

B.4a	<i>Tendenser</i>	<p>Den globala oljekonsumtionen låg på 88 miljoner fat per dag under 2011. Efterfrågan på olja förväntas öka till 99 miljoner fat per dag år 2035 (IEA World Energy Outlook), främst driven av tillväxten i utvecklingsländer. Mellanöstern har fortfarande de största reserverna, även om det spekuleras i att tillgångarna på många av de större fälten så småningom kommer att sina. För att ersätta de äldre källorna som fasas ut samt möta den ökade globala efterfrågan kommer oljebolagen sannolikt behöva prospektera i ekonomiskt utvecklade och ofta mer politiskt instabila områden för att hitta nya fynd och sätta dessa i produktion.</p> <p>Oman producerade 889 000 fat olja per dag under 2011, en ökning med 24 procent jämfört med 2007. Landet har gjort stora investeringar för att diversifiera ekonomin, men har också vinnlagt sig om att investera i utveckling och ökning av naturgasproduktionen och vidareutveckling av befintliga och nya oljefält. Mycket av landets produktionsökning har skett genom att internationella företag framgångsrikt har utvecklat dessa rättigheter.</p> <p>I december 2012 godkände oljeministeriet i Oman Tethys Oils fältutbyggnadsplan för Block 3 & 4 och prospekterings- och produktionsavtalet förlängdes med 30 år till 2040. I och med detta kommer Bolaget att fokusera på fortsatt prospektering av Block 3 & 4 för att öka reserver och resurser.</p>																																																																												
B.5	<i>Koncernen</i>	<p>Tethys Oil AB är moderbolag i Koncernen. Koncernen består av elva helägda dotterbolag: Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Middle East North Africa B.V., Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB, Tethys Oil Exploration AB, Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd., Tethys Oil Canada AB, Tethys Oil Canada Ltd., Tethys Oil Spain AB och Windsor Petroleum (Spain) Inc. De fyra sista är vilande bolag.</p>																																																																												
B.6	<i>Större aktieägare</i>	<p>Nedan visas Bolagets anmälningspliktiga aktieägare per den 28 februari 2013.</p> <table border="1" data-bbox="387 837 1361 1133"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>UBS AG kundkonto</td> <td>3 952 205</td> <td>11,1 %</td> </tr> <tr> <td>SIX SIS AG</td> <td>3 367 775</td> <td>9,5 %</td> </tr> <tr> <td>Vincent Hamilton genom bolag</td> <td>2 326 955</td> <td>6,5 %</td> </tr> <tr> <td>Totalt anmälningspliktiga aktieägare</td> <td>9 646 935</td> <td>27,1 %</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare (ca 2 650 aktieägare)</td> <td>25 896 815</td> <td>72,9 %</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>35 543 750</td> <td>100,0 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Euroclear Sweden.</p> <p>Såvitt styrelsen för Tethys Oil känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Tethys Oils aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Tethys Oil känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p>	Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel aktier och röster, %	UBS AG kundkonto	3 952 205	11,1 %	SIX SIS AG	3 367 775	9,5 %	Vincent Hamilton genom bolag	2 326 955	6,5 %	Totalt anmälningspliktiga aktieägare	9 646 935	27,1 %	Övriga aktieägare (ca 2 650 aktieägare)	25 896 815	72,9 %	Totalt	35 543 750	100,0 %																																																							
Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel aktier och röster, %																																																																												
UBS AG kundkonto	3 952 205	11,1 %																																																																												
SIX SIS AG	3 367 775	9,5 %																																																																												
Vincent Hamilton genom bolag	2 326 955	6,5 %																																																																												
Totalt anmälningspliktiga aktieägare	9 646 935	27,1 %																																																																												
Övriga aktieägare (ca 2 650 aktieägare)	25 896 815	72,9 %																																																																												
Totalt	35 543 750	100,0 %																																																																												
B.7	<i>Finansiell information i sammandrag</i>	<table border="1" data-bbox="387 1339 1361 2020"> <thead> <tr> <th>Koncerntotalresultaträkning i sammandrag, TSEK</th> <th>1 jan–31 dec 2012</th> <th>1 jan–31 dec 2011</th> <th>1 jan–31 dec 2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Försäljning av olja och naturgas</td> <td>583 990</td> <td>103 538</td> <td>11 066</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-55 385</td> <td>-693</td> <td>-348</td> </tr> <tr> <td>Prospekteringskostnader</td> <td>-117 521</td> <td>-</td> <td>-311</td> </tr> <tr> <td>Övriga intäkter</td> <td>56</td> <td>13</td> <td>105 016</td> </tr> <tr> <td>Operativa kostnader</td> <td>-95 518</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Resultat från andelar i intressebolag</td> <td>49 043</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Övriga vinster/förluster, netto</td> <td>-42</td> <td>-52</td> <td>138</td> </tr> <tr> <td>Administrationskostnader</td> <td>-28 323</td> <td>-19 750</td> <td>-14 899</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>336 300</td> <td>83 057</td> <td>100 661</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter och liknande resultatposter</td> <td>14 673</td> <td>2 339</td> <td>19 984</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader och liknande resultatposter</td> <td>-36 798</td> <td>-16 281</td> <td>-40 501</td> </tr> <tr> <td>Summa resultat från finansiella investeringar</td> <td>-22 125</td> <td>-13 943</td> <td>-20 517</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>314 175</td> <td>69 114</td> <td>80 144</td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td>-213</td> <td>-123</td> <td>-75</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>313 962</td> <td>68 991</td> <td>80 069</td> </tr> <tr> <td>Valutaomräkningsdifferens</td> <td>-23 630</td> <td>4 785</td> <td>-8 534</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat för året</td> <td>-23 630</td> <td>4 785</td> <td>-8 534</td> </tr> <tr> <td>Årets totalresultat</td> <td>290 332</td> <td>73 776</td> <td>71 536</td> </tr> </tbody> </table>	Koncerntotalresultaträkning i sammandrag, TSEK	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010	Försäljning av olja och naturgas	583 990	103 538	11 066	Avskrivningar	-55 385	-693	-348	Prospekteringskostnader	-117 521	-	-311	Övriga intäkter	56	13	105 016	Operativa kostnader	-95 518	-	-	Resultat från andelar i intressebolag	49 043	-	-	Övriga vinster/förluster, netto	-42	-52	138	Administrationskostnader	-28 323	-19 750	-14 899	Rörelseresultat	336 300	83 057	100 661	Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14 673	2 339	19 984	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-36 798	-16 281	-40 501	Summa resultat från finansiella investeringar	-22 125	-13 943	-20 517	Resultat före skatt	314 175	69 114	80 144	Inkomstskatt	-213	-123	-75	Årets resultat	313 962	68 991	80 069	Valutaomräkningsdifferens	-23 630	4 785	-8 534	Övrigt totalresultat för året	-23 630	4 785	-8 534	Årets totalresultat	290 332	73 776	71 536
Koncerntotalresultaträkning i sammandrag, TSEK	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010																																																																											
Försäljning av olja och naturgas	583 990	103 538	11 066																																																																											
Avskrivningar	-55 385	-693	-348																																																																											
Prospekteringskostnader	-117 521	-	-311																																																																											
Övriga intäkter	56	13	105 016																																																																											
Operativa kostnader	-95 518	-	-																																																																											
Resultat från andelar i intressebolag	49 043	-	-																																																																											
Övriga vinster/förluster, netto	-42	-52	138																																																																											
Administrationskostnader	-28 323	-19 750	-14 899																																																																											
Rörelseresultat	336 300	83 057	100 661																																																																											
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14 673	2 339	19 984																																																																											
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-36 798	-16 281	-40 501																																																																											
Summa resultat från finansiella investeringar	-22 125	-13 943	-20 517																																																																											
Resultat före skatt	314 175	69 114	80 144																																																																											
Inkomstskatt	-213	-123	-75																																																																											
Årets resultat	313 962	68 991	80 069																																																																											
Valutaomräkningsdifferens	-23 630	4 785	-8 534																																																																											
Övrigt totalresultat för året	-23 630	4 785	-8 534																																																																											
Årets totalresultat	290 332	73 776	71 536																																																																											

Koncerntotalbalansräkning i sammandrag, TSEK	2012	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och naturgastillgångar	919 523	206 651	170 135
Inventarier	2 086	2 298	2 100
Andelar i intresseföretag	188 161	23 951	–
Övriga långfristiga fordringar	–	136 278	–
Summa anläggningstillgångar	1 109 770	369 178	172 235
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	14 618	1 971	20 789
Förutbetalda kostnader	1 812	608	533
Likvida medel	248 038	93 105	190 512
Summa omsättningstillgångar	264 467	95 685	211 834
SUMMA TILLGÅNGAR	1 374 237	464 862	384 069
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	5 924	5 424	5 417
Övrigt tillskjutet kapital	552 060	438 329	436 608
Övriga reserver	-26 585	-2 955	-7 740
Balanserat resultat	328 723	14 761	-54 230
Summa eget kapital	860 122	455 559	380 055
Långfristiga skulder			
Långfristig räntebärande skuld	388 862	–	–
Avsättningar	28 279	1 705	–
Summa långfristiga skulder	417 141	1 705	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	684	2 226	1 199
Övriga kortfristiga skulder	12 762	4 114	481
Upplupna kostnader	83 529	1 258	2 334
Summa kortfristiga skulder	96 975	7 598	4 014
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 374 237	464 862	384 069
Koncernens totala kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK			
	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	529 847	113 604	-36 770
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-875 301	-208 392	115 282
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	501 784	1 727	105 750
Periodens kassaflöde	156 330	-93 061	184 262

Nyckeltal	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010
Omsättningstillväxt	464 %	836 %	n/a
Rörelsemarginal	57,6 %	80,2 %	n/a
Nettomarginal	53,8 %	66,6 %	n/a
Soliditet	62,6 %	98,0 %	99,0%
Skuldsättningsgrad	45,3 %	n/a	n/a
Andel riskbärande kapital, %	62,6 %	98,0 %	99,0 %
Räntabilitet på eget kapital	47,7 %	15,1 %	21,1 %
Räntabilitet på sysselsatt kapital	41,2 %	16,3 %	20,9 %
Medelantal anställda	19	12	9

Data per aktie, SEK	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010
Resultat per aktie	9,11	2,1	2,6
Eget kapital per aktie	24,2	14,0	11,7
Utdelning per aktie	n/a	n/a	n/a
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	34 465	32 521	30 849
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	32 544	32 504
Aktiekurs vid årets slut (SEK)	53,3	44,0	56,8
Börsvärde vid årets slut (MSEK)	1 893	1 432	1 845

Nyckeltalsdefinitioner

Omsättningstillväxt

Årets omsättning i förhållande till föregående års omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skuld vid periodens utgång i förhållande till eget kapital vid periodens utgång.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus minoritetsintresse i procent av balansomslutningen.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Årets resultat i procent av sysselsatt kapital (balansomslutningen minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder).

Medelantal anställda

Genomsnittligt antal anställda, omräknat till heltidsanställda.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden, före och efter utspädning. Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut.

Utdelning per aktie

Utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Vägt genomsnittligt antal aktier under året

Antal aktier vid periodens början med tidsvågning för nyemitterade aktier.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Under 2012 har Tethys Oil sålt 776 248 fat olja (147 228), efter statens andel, från Block 3 & 4 i Oman. Försäljningen under 2012 uppgick till MSEK 584 (MSEK 104). Försäljningsökningen speglar den produktionsökning som skett under 2012. Produktionsökningen är ett resultat av fortsatt borraktivitet samt en följd av att det tidiga produktionssystemet successivt ersatts av det permanenta produktionssystemet som medger högre produktionskapacitet. Tethys Oil rapporterade ett resultat för 2012 om MSEK 314 (MSEK 69).

		<p>Under 2011 sålde Tethys Oil 147 228 fat olja (18 898), efter statens andel, från Block 3 & 4 i Oman. Försäljningen under 2011 uppgick till MSEK 104 (MSEK 11). Den ökade försäljningen under året kom från produktionsökning och tätare försäljningstillfällen. Tethys Oil rapporterade ett resultat för 2011 om MSEK 69 (MSEK 80).</p> <p>Tethys Oil rapporterade ett resultat för 2010 om MSEK 80 (MSEK -43). Resultatet påverkades positivt i stor utsträckning av utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 & 4 till Mitsui E&P Middle East B.V. ("Mitsui"). I tillägg till köpeskillingen om MUSD 20 kontant, 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 & 4. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovannämnda finansieringsåtagande och fortsatta investeringar avseende Tethys Oils andel av Block 3 & 4 betalades direkt av Tethys Oil. Följden av att ovannämnda finansieringsåtagande fullföljts var att Mitsui under första kvartalet 2012 började erhålla den del av Tethys Oils oljeförsäljning som avsåg cost recovery. I enlighet med avtalet fortsatte detta fram till och med att Mitsui erhållit de MUSD 60 som investerats för Tethys Oil i projektet. Under helåret 2012 erhöll Mitsui MUSD 58 från Tethys Oils andel av cost recovery. Återstoden (MUSD 2 per sista december 2012) erhöles av Mitsui i januari 2013.</p> <p>Enligt avtalet ska Mitsui betala en bonus om MUSD 10 till Tethys Oil vid kommersiell produktion överstigande 10 000 fat per dag under en period om 30 dagar. Efter godkännandet av utbyggnadsprogrammet och kommersialitetsförklaringen i december 2012 och de efterföljande 30 dagarna med produktion över villkoret, erhöil Tethys Oil bonusbetalningen i februari 2013.</p> <p>Köpeskillingen avseende utfarmningen till Mitsui år 2010 om MUSD 20 motsvarar MSEK 144. Reavinsten uppgick till MSEK 103 och ingick i resultatet under posten övriga intäkter och den resterande delen om MSEK 41 reducerade det bokförda värdet av olje- och naturgastillgångarna avseende Block 3 & 4 i balansräkningen.</p> <p>Bonusbetalningen om MUSD 10 redovisades som övrig intäkt under första kvartalet 2013 och kommer att påverka resultatet med motsvarande belopp.</p>
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig; prospektet innehåller inte proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig; prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig; emittentens rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Aktier i Tethys Oil AB (publ) (ISIN-kod SE0001176298).
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i bolaget</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till SEK 5 925 625,34, fördelat på 35 543 750 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om ca SEK 0,17.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädna aktier utan begränsningar i rösträtten. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Aktierna handlas sedan den 6 april 2004 på NASDAQ OMX First North. Aktien kommer att tas upp för handel på NASDAQ OMX Stockholm. Planerad första dag för handel är den 2 maj 2013.

C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Tethys Oils målsättning är att uppnå en hög avkastning på kapital genom investeringar i olje- och naturgasprojekt och förväntar sig därför inte att lämna någon utdelning under de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar kommer att bestämmas utifrån Bolagets finansiella ställning och investeringsmöjligheter. Bolaget har vidare enligt villkor i Bolagets obligationslån åtagit sig att inte lämna någon utdelning under obligationens löptid vilken löper ut den 7 september 2015.
------------	-------------------------	---

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Risker relaterade till emitenten eller branschen</i>	<ul style="list-style-type: none"> Koncernen verkar inom olje- och naturgasbranschen, som är förknippad med en rad verksamhetsrelaterade risker. Bland annat brand, explosioner, "blow outs" (det vill säga okontrollerade utsläpp av olja, naturgas eller vatten från oljebrunn), utsläpp av sur naturgas, brott i pipelines och oljespill samt geologiska risker och risker relaterade till osäkerhet kring beräkning av reserverna. Andra branschspecifika risker som Koncernen kan vara utsatt för är varierande produktionsnivå, nedgång i reserver, prisfluktuationer på olja och naturgas, olyckor, skador och förseningar, naturkatastrofer, förändringar i långsiktig efterfrågan, konkurrens, tolkning och tvister avseende gällande avtal och licenser, tillgång till utrustning och personal, återkallade eller avbrutna prospekterings- och produktionslicenser, ökade kostnader för miljöpåverkan och nedmontering av anläggningar, infrastruktur, avyttring av tillgångar, andelar eller bolag samt delat ägande och partnerskap. Koncernen bedriver vidare verksamhet i olika länder vilket medför risker relaterade till det allmänna läget ur ett politiskt och samhällsrelaterat perspektiv. Exempelvis potentiella statliga interventioner, förändring i den skatterättsliga regleringen, inflation och deflation, begränsning i tillgång till utländsk valuta och möjlighet att exportera olja och naturgas, politisk instabilitet samt risker förknippade med olika rättssystem och rättsliga förfaranden, skattesystem och korruption. Härutöver kan Koncernen komma att påverkas av finansiella risker såsom risker relaterade till oljepriser, kapitalbehov, likviditet och finansiering, ränte- och valutarisker samt kreditrisker gentemot kunder och andra motparter.
D.3	<i>Risker relaterade till värdepapperen</i>	<p>Aktierelaterade risker</p> <ul style="list-style-type: none"> Risker relaterade till Bolagets aktier inkluderar risker avseende den framtida aktiekursen, utspädning vid ytterligare nyemissioner, att utdelning kan utebli eller att likviditeten i Bolagets aktier blir låg.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig; Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Ej tillämplig; Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Ej tillämplig; Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.
E.4	<i>Intressekonflikter m.m.</i>	Ej tillämplig; Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.
E.5	<i>Lock-up-avtal</i>	Ej tillämplig; överenskommelser om att inte sälja aktier under viss period saknas.
E.6	<i>Utspädnings-effekt</i>	Ej tillämplig; Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig; emittenten ålägger inte investerare några kostnader.

Risikfaktorer

Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Tethys Oils och Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Tethys Oil kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling.

Risker relaterade till Tethys Oil, Koncernen eller branschen

Generell verksamhetsrisk

Koncernens verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter inriktade på prospektering samt förvärv, utbyggnad, produktion och försäljning av olja och naturgas är förknippade med. Dessa risker kan inte ens med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering helt undvikas. De risker och osäkerheter som vanligen förknippas med olje- och naturgasverksamhet innefattar bland annat brand, explosioner, "blowouts" (det vill säga okontrollerade utsläpp av olja, naturgas eller vatten från en oljebrunn), utsläpp av sur naturgas, brott i pipelines och oljespill. Var och en av dessa risker kan resultera i omfattande skador på olje- och naturgasbrunnar, produktionsanläggningar, annan egendom eller miljön och kan även medföra betydande personskador. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar eller annat ansvar. Även uppsamlingsystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som Koncernen är beroende av kan vidare få en negativ effekt på Koncernens förmåga att sälja dess producerade olja och naturgas. Olje- och naturgasverksamhet omfattas även av risk för en förtida nedgång i reserverna av naturliga orsaker eller inflöde av vatten i producerande formationer. Om någon av ovanstående risker eller osäkerheter skulle inträffa kan det leda till avsevärt ökade kostnader och ansvar som i sin tur kan få en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Tekniska och geologiska risker samt osäkerhet kring beräkning av reserver

Den huvudsakliga operationella risken är att Koncernens andelar i olje- och naturgasresurser inte utvecklas till kommersiella olje- och naturgasreserver. Alla värderingar av olje- och naturgasreserver och resurser baseras på uppskattningar och innehåller ett visst mått av osäkerhet. Varje sådan bedömning baseras på olika faktorer såsom seismisk data, loggningar från befintliga borrhål, utvunna borrhållprover, datorsimuleringsmodeller, faktiska oljeflöden och tryckdata från existerande borrhål samt oljepriser. Således varierar uppskattningen av olje- och naturgasreserver och resurser över tiden i högre eller lägre grad. Det finns alltid en betydande risk att uppskattade volymer inte överensstämmer med verkligheten.

Uppskattningar, som presenteras i Prospektet, baseras på sådan information angående respektive projekt och det förväntade oljepriset som var tillgänglig vid den tid då beräkningarna framställdes. Det finns en risk för att dessa uppskattningar ändras över tiden när nya data blir tillgängliga. Den faktiska produktionen och kassaflödet kommer därför att skilja sig från beräkningarna och dessa variationer kan ibland bli stora, vilket i sin tur kan påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

Även när förekomsten av olje- och naturgasreserver etableras under prospekteringsborrningar kvarstår betydande osäkerhet vad gäller när och hur dessa reserver och resurser kan utvinnas. Uppskattade reserver och resurser kommer därför att reduceras i den utsträckning som utvinningsaktiviteterna inte, helt eller delvis, uppnår den bedömda nivån.

Produktionsstörningar

Prospektering och exploatering av olje- och naturgasreserver kan komma att bli försenade eller påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat ogynnsamma väder-, klimat- eller geologiska förhållanden, beslut tagna eller arbete utfört av samarbetspartners eller leverantörer, vilka Bolaget kan vara eller kan komma att bli beroende av, tillmötesgående av regerings- eller myndighetskrav, brister eller förseningar vid installation och beställning av maskiner och utrustning, eller förseningar vid import eller förtullning. Problem kan även uppstå på grund av miljöfrågor, olyckor, yrkes- och hälsofaror, arbetstvister, kvalitets- eller funktionsbrister i utrustning, störningar vid tillhandahållande av tjänster och produkter såsom el, vatten, bränsle, transport, processkapacitet eller teknisk support. Detta kan resultera i misslyckanden att uppnå fastställda produktionsdatum eller i ökade utgifter. Fluktuationer som påverkar produktionen vid någon av Koncernens anläggningar kan således ha en betydande inverkan på förväntade produktionsnivåer och därför även på resultatet.

Tillgång till utrustning

En operativ riskfaktor är tillgången till utrustning för projekt i vilka Koncernen har intressen. I synnerhet under borrhållfasen av ett pro-

jekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom riggar, foderrör, etc. Det kan inte uteslutas att brist på borrutrustning eller annan nödvändig utrustning inträffar, eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket skulle kunna leda till förseningar och ökade kostnader för prospekterings- och utvecklingsaktiviteter.

Beroende av kvalificerad personal

Koncernen är beroende av ett antal nyckelpersoner, varav vissa grundat Tethys Oil och tillika är aktieägare och styrelseledamöter i Bolaget. Dessa nyckelpersoner är viktiga för en framgångsrik utveckling av Bolagets verksamhet. Om nyckelpersoner lämnar Koncernen kan det påverka Koncernens verksamhet negativt, i vart fall på kort sikt. Det finns ingen garanti för att Koncernen kommer att kunna rekrytera eller behålla den personal som krävs för att sköta och utveckla Koncernens aktiviteter. En brist på sådan operativ personal kan avsevärt försvåra Koncernens möjligheter att genomföra dess projekt.

Tolkning av avtal och licenser

Koncernens verksamhet är i hög grad baserad på koncessionsavtal, licenser och andra avtal. Rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa koncessioner, licenser och avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt tillämplig lagstiftning och kan även påverkas av omständigheter som ligger utanför Bolagets kontroll. I händelse av en tvist om tolkning av sådana villkor är det inte heller säkert att Bolaget skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få väsentligt negativa effekter på Koncernen. Om Koncernen eller någon av dess partners skulle anses inte ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en koncession, licens eller annat avtal kan det även leda till att Bolagets rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller eller att Koncernen hålls ansvarigt, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Miljöansvar

Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är mycket miljö känslig verksamhet. Koncernens verksamhet 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 omfattande i framtiden med följderna att kostnaderna för att uppfylla dessa med hög sannolikhet kommer att öka.

Om Koncernen inte följer tillämplig miljölagstiftning finns det en risk att Koncernen inte kommer att beviljas de tillstånd som krävs för att behålla nuvarande, eller förvärva nya, licenser eller ägarandelar i licenser eller bli tvunget att betala böter eller utsättas för andra sanktioner, vilket kan komma att avsevärt påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Förbränning av fossila bränslen, såsom olja och naturgas, medför bland annat utsläpp av koldioxid och ökar därmed den totala koldi-

oxidnivån i atmosfären, vilket i sin tur kan bidra till den så kallade växthuseffekten och kan också orsaka försurning. Med hänsyn till dessa miljöaspekter kan sådana utsläpp vara föremål för särskilda skatter eller avgifter. Detta skulle kunna minska efterfrågan på olja och naturgas, vilket kan komma att påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Ökade kostnader för miljöpåverkan och nedmontering av anläggningar

Koncernen är ansvarigt för de kostnader som uppkommer då dess oljebrunnar och produktionsanläggningar ska nedmonteras och lämnas. Koncernen kan även bli ansvarigt för kostnader för att åtgärda oförutsedd påverkan på miljön som uppstått som en följd av olje- och naturgasutvinning. Sådana kostnader kan vara betydande. Särskilt kan kostnader för otillåtna nivåer av utsläpp och nedsmutsning och potentiella saneringskostnader samt brister i hanteringen av giftiga eller farliga ämnen, för vilka någon av Koncernens enheter kan komma att hållas ansvariga, vara svåra att beräkna mot bakgrund av gällande lagstiftning och tillämpningen därav i olika jurisdiktioner. Bolaget kan också ådra sig miljöansvar i samband med förvärv av tillgångar som omfattas av sådana förpliktelser.

Miljö- och säkerhetslagstiftning (inklusive lagstiftning beträffande försedling och övergivande av brunnar, utsläpp av gaser och annan materia i den omgivande miljön samt övrigt miljöskydd) kan komma att förändras. Detta kan få till följd att striktare eller ytterligare åtgärder än vad som gäller för närvarande kan komma att krävas samt att ett mer omfattande ansvar för Koncernen, dess styrelseledamöter och anställda införs.

Koncernen gör avsättningar för nedmontering av anläggningar och återställande av miljön, men det kan finnas en risk att dessa avsättningar är otillräckliga.

Koncernen har hittills inte belastats med några betydande kostnader för miljöpåverkan eller sanering men kan komma att belastas med sådana kostnader i framtiden och dessa kan komma att bli större än vad Koncernen har gjort reservationer för. Detta skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens renommé, resultat och finansiella ställning.

Naturkatastrofer

Det kan inte uteslutas att Koncernens nuvarande eller eventuella framtida produktionsanläggningar drabbas av naturkatastrofer. Om så sker kan produktionen komma att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på Koncernens verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof kan medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver kunna påverka produktionstakten på så sätt att Koncernen helt eller delvis under en obestämbar period skulle stå utan försäljningsintäkter från den eller de berörda produktionsanläggningarna. Vid en naturkatastrof finns en risk att Tethys Oil inte skulle ha tillräck-

liga finansiella resurser för att omedelbart – eller överhuvudtaget – kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta produktionen. Det finns även en risk att Koncernen inte kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof. Det ovanstående skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Olje- och naturgasmarknaden karaktäriseras av hård konkurrens, särskilt vad gäller förvärv av dokumenterade reserver. Många av Tethys Oils konkurrenter har större finansiella resurser än Koncernen. Detta innebär att Koncernens förmåga att öka sina reserver i framtiden beror på bland annat dess förmåga att utveckla nuvarande tillgångar samt att identifiera och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller fyndigheter för att bedriva prospektering, vilket möjliggör framtida prospektering och kostnadseffektiv distribution och försäljning av olja och naturgas. Ökad konkurrens skulle kunna påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Utvecklingen av alternativa energikällor, såsom vindkraft och bränsleceller, som är lika eller mer kostnadseffektiva än olja och naturgas kan ha en avsevärt negativ inverkan på Koncernens framtida finansiella ställning och resultat.

Beroende av samarbeten med tredje part

I fall där Koncernen inte självt innehar licensen eller är operatör av tillgångarna sköts verksamheten genom samarbete med olika parter. Således är Koncernen beroende av dess samarbetspartners och operatörers agerande, vilket kan leda till minskad flexibilitet vad gäller Bolagets förmåga att styra verksamheten. Koncernen och dess samarbetspartners har åtaganden och skyldigheter som kan innefatta solidariskt ansvar. Detta innebär att om en samarbetspartner inte efterlever sina åtaganden och skyldigheter är andra samarbetspartners inte befriade från sina respektive skyldigheter och ansvar samt kan även hållas ansvariga för den avtalsbrytande samarbetspartners förpliktelser. I situationer där Bolagets rättigheter härrör från avtal med tredje part som ingåtts av Koncernens samarbetspartners eller av operatörer kan det finnas en risk att, genom sådana samarbetspartners eller operatörers agerande eller underlåtenhet, Koncernen inte kommer erhålla eller fullfölja sina avtalsenliga rättigheter eller att en situation uppstår där Koncernen förlorar sina rättigheter. Skulle detta inträffa kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Bolagets förmåga att uppfylla finansieringsåtaganden kan försämrats eller upphöra

Koncernen åtar sig såväl i licensavtal och koncessioner som i samarbetsavtal att bidra med kapital. Åtaganden fastställs i vissa fall med användande av metoder som inte ger Koncernen ett bestämmande inflytande över storleken på sitt åtagande. Det finns därför en risk att Koncernen i framtiden inte kommer att kunna fullfölja beslutade åtaganden. Om Koncernen inte svarar mot de förpliktelser och villkor avseende verksamhet, kostnader och finansiering som krävs för att behålla konces-

sioner eller tillstånd kan det medföra en mindre andel i, eller förlust av, sådana tillstånd samt krav på skadestånd, vilket kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Prospekterings- och produktionslicenser kan återkallas eller avbrytas

Koncernens prospektering och framtida produktion är beroende av koncessioner och tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om framtida koncessioner och tillstånd kan komma att avslås och nuvarande koncessioner och tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behörigt organ. Även om koncessioner och tillstånd normalt kan förnyas efter att de löpt ut är det inte säkert att så kommer att ske, och i så fall på vilka villkor. Förlust av eller restriktioner på koncessioner eller tillstånd kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Framtida förändringar i kontrollen över Bolaget kan påverka licenser och avtal

I vissa av Koncernens licenser, koncessioner och samarbetsavtal avseende verksamheten i Oman och Litauen – samt i villkoren för Bolagets obligationslån och i anställningsavtal för ledande befattningshavare – finns bestämmelser som aktualiseras vid förändringar i kontrollen över Bolaget. Förändring av kontrollen kan bestå i exempelvis väsentliga ägarförändringar, avnotering av Bolagets aktier eller rättighet för någon eller några att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter. Vid sådana förändringar kan vissa rättigheter för motparten eller skyldigheter för Koncernen inträda som kan komma att påverka Koncernens fortsatta direkta eller indirekta ägande av licenser. Om Koncernens ägande av licenser därigenom skulle upphöra kan Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Politiska och samhällsrelaterade risker

Generell politisk risk

Koncernen bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder och är genom det exponerat för politisk risk. Förändringar i lagstiftning eller andra regleringar relaterade till exempelvis utländskt ägande, statligt deltagande, skatter, tilldelning av licenser och koncessioner, royalties, miljöbestämmelser, tullavgifter eller valutakurser kan påverka Bolagets verksamhet eller resultat. Koncernen innehar sina olje- och naturgasintressen genom licenser, direkt eller indirekt, som utfärdas av nationella myndigheter. Vidare är Koncernens verksamhet även föremål för lokala tillstånd. Koncernen och olje- och naturgasindustrin är därför föremål för flera former av politisk risk på olika nivåer och industrin är känslig för politiska förändringar. Vidare kan Koncernens finansiella ställning och resultat påverkas negativt av interna stridigheter, krigshandlingar, terrorism och uppror såväl som politisk och ekonomisk osäkerhet.

Infrastruktur

Koncernen är beroende av en tillgänglig och väl fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs. Detta inkluderar vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingsystem. Om det uppstår driftavbrott eller skador på infrastruktur kan Koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning eller högre kostnader.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden

Koncernen oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som i olika grad skiljer sig från Sveriges. Lagar, förordningar, regler och rättsprinciper kan skilja sig åt både vad gäller materiell rätt och avseende frågor som berör domstolsförfaranden och verkställighet. Merparten av Koncernens väsentliga produktions- och prospekteringsrättigheter, dess dotterbolag och relaterade avtal lyder under lokal lagstiftning i de respektive länder där verksamheten bedrivs. Det innebär att Koncernens förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och även från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion.

Koncernens verksamhet är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal som ofta innefattar flera parter. Om Koncernen skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana koncessioner, licenser eller avtal kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är alltid osäker. Även om Koncernen i slutändan skulle få rätt kan tvister och andra rättsliga förfaranden få en betydande negativ effekt på Koncernen och dess verksamhet.

Olika redovisningsregler

Koncernens verksamhet påverkas av gällande redovisningsregler i de länder Koncernen bedriver verksamhet. Det innebär att Koncernens eller dess intressebolags och samarbetspartners redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll kan skilja sig åt mellan olika länder och även från vad som skulle ha varit fallet om redovisningen upprättats enligt svenska regler. I vissa länder kan redovisningsregelverken dessutom vara under utveckling och ändras från tid till annan, eventuellt med retroaktiv verkan. Detta kan medföra osäkerhet kring Koncernens eller dess intressebolags och samarbetspartners redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll vilket indirekt kan påverka Koncernens resultat och finansiella ställning.

Korruption

Koncernen bedriver, självständigt eller genom samarbeten, en del av sin verksamhet i länder där korruption kan förekomma. Korruption kan ha mycket negativ inverkan på Koncernens verksamhet, tillstånd och samarbeten och därmed Koncernens resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Oljepriset

Oljepriset har en avgörande betydelse för Koncernens inkomst och lönsamhet. Oljepriset påverkas av ett antal faktorer utom Koncernens kontroll. Exempel på sådana faktorer är marknadsfluktuationer, närheten till och kapaciteten i olje- och naturgaspipelines samt myndighetsbeslut. Priset på olja och naturgas har historiskt fluktuerat kraftigt och kommer troligen också att fortsätta att fluktuera kraftigt i framtiden. Sammantaget innebär detta att möjligheten att förutse framtida olje- och naturgaspriser är begränsad. Ett avsevärt prisfall på olja och naturgas med bestående lägre pris kan komma att väsentligt påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt. Om olje- och naturgaspriserna minskar kan detta påverka de finansiella förutsättningarna för att producera olja. En väsentlig prisnedgång kan resultera i en minskning av värdet på Koncernens olje- och naturgasreserver och det skulle inte längre vara lönsamt att bedriva prospektering och produktion på vissa platser. Detta kan innebära både avsevärt lägre intäkter och resultat samt en minskning av Koncernens potentiella prospekterings- och expansionsprojekt. Dessutom kan en betydande nedgång i olje- och naturgaspriser komma att få en betydande negativ effekt på Tethys Oils förmåga att anskaffa kapital. Lägre oljepriser kan också minska det industriella intresset för Koncernens projekt avseende utfarmningar och försäljning av tillgångar. För närvarande använder Tethys Oil inte finansiella instrument för att säkra oljepriser.

Valutarisk

Allmänt

Koncernen är exponerat 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 naturgasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. För närvarande utnyttjar Koncernen inte finansiella instrument för att säkra valutakursrisker och fluktuerande valutakurser kan därför påverka resultat och finansiella ställning negativt. Valutarisken påverkar Koncernen genom växelkursrisker och omräkningsrisker.

Växelkursrisk

Transaktionsriskerna uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutan. Genom verksamhet i flera länder är Koncernen exponerad mot fluktuationer i ett antal valutor. USD utgjorde den huvudsakliga valutan för betalda fakturor och erhållen försäljningslikvid under 2012. Även framtida intäkter kommer sannolikt vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet USD.

Omräkningsrisk vid finansiell rapportering

Valutakursförändringar påverkar Koncernen i samband med omräkning av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK då koncer-

nens resultat påverkas samt när nettotillgångar i utländska dotterbolag räknas om till SEK vilket påverkar det egna kapitalet.

Ränterisk

Tethys Oils nettoräntekostnad påverkas av den vid var tid valda andelen finansiering med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Effekten på Bolagets resultat av en förändring av räntenivån beror på lånens och placeringarnas bindningstider. Framtida ränteändringar skulle därför kunna få en negativ effekt på Bolagets ränteintäkter och därigenom resultat. För närvarande har Tethys Oil endast fast ränta på sin skuldsättning.

Kreditrisk

Kunder

Tethys Oil är exponerat mot risken att inte få betalt för leveranser av olja och naturgas. Under 2012 har Bolaget inte haft några förluster till följd av osäkra fordringar. Givet kundstrukturen och det historiska utfallet har Bolaget bedömt att kreditförsäkringar inte behöver tecknas. Bolaget säljer all sin olja till Mitsui & Co. Energy Trading Singapore Pte. Ltd. ("METS"). Den kreditrisk som uppstår är således i förhållande till METS.

Andra motparter

Förutom kreditrisker i förhållande till kunder är Koncernen exponerad mot kreditrisker i förhållande till andra motparter, framförallt de banker i vilka bolaget placerar sina likvida medel eller annars har fordringar på. Bolaget använder sig inte av finansiella instrument för att säkra risker, och innehar inte heller några andra finansiella instrument.

Skatt

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder. Skatteregler i olika länder är komplicerade och förändras över tiden. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Tethys Oils tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna, samt berörda skattemyndigheters krav. Det kan dock inte uteslutas att Tethys Oils tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna förändra Koncernens skattesituation och påverka dess finansiella ställning och resultat negativt.

Aktierelaterade risker

Fluktuationer i kursen för Tethys Oilaktien

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i aktier i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen utvecklas i gynnsam riktning. Utöver Bolagets resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som Tethys Oil inte kan påverka. Sådana faktorer kan

vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden samt övriga riskfaktorer som beskrivs i detta Prospekt. Vidare bör det beaktas att både resultatvariationer och begränsad likviditet i aktien kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och vara till nackdel för investerare. Även om Koncernens verksamhet skulle komma att utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en kapitalförlust vid avyttring av aktier.

Utdelning

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Tethys Oil och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Bolaget har inget åtagande att betala någon utdelning. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets och Koncernens verksamhet negativt och det finns därför en risk för att Bolaget inte kommer kunna generera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att bolagsstämman fattar beslut om utdelning. Bolaget har vidare enligt villkor i Bolagets obligationslån åtagit sig att inte lämna någon utdelning under obligationens löptid vilken löper ut den 7 september 2015.

Framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare

Tethys Oil har för närvarande inga planer på att genomföra någon nyemission av aktier, men det finns ett bemyndigande från årsstämman till styrelsen att företa nyemissioner om maximalt 10 % av aktiekapitalet (se vidare Aktien, aktiekapital och ägarstruktur – Bemyndiganden. Trots detta kan Bolaget i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och en eventuell nyemission kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Begränsad likviditet i Tethys Oilaktien

Vid upptagande till handel av Tethys Oils aktier på NASDAQ OMX Stockholm kan det inte garanteras att likviditeten i aktien kommer att vara hög och det är heller inte möjligt att förutse aktie-marknadens intresse för aktien. Om likviditeten är låg kan detta innebära svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav samt att fluktuationer i aktiens pris kan komma att förstärkas.

Bakgrund och motiv

Tethys Oil grundades 2001 och erhöll sin första prospekteringslicens, onshore Danmark, 2002. Under 2003 förvärvades intressen i tre spanska prospekteringslicenser. Därefter utvärderades möjligheter i Turkiet, vilket ledde till ett avtal avseende tre turkiska prospekteringslicenser i december 2003. Efter att ha tilldelats ytterligare en prospekteringslicens i Danmark 2003 samt ansökt om en prospekteringslicens i Spanien genomförde bolaget en ägarspridning i mars 2004. Tethys Oil listades för handel på NASDAQ OMX First North den 6 april 2004.

Tethys Oil har som publikt bolag deltagit i ett antal projekt och beroende på resultatet har vissa licenser lämnats medan andra utvecklats och ytterligare andra har tillkommit. 2006 förvärvade Tethys Oil andelar i Block 15 onshore Oman, inom vilket utvärderingsprojektet Jebel Aswad är beläget. Efter återinträdesborrningen av Jebel Aswad-1 har Tethys Oil fortsatt att stärka Bolagets närvaro i Oman genom förvärvet av andelar i Block 3 & 4 år 2007. Oman är numera Tethys Oils huvudsakliga verksamhetsområde. I december 2012 godkände oljeministeriet i Oman fältutbyggnadsplanen för Block 3 & 4 och prospekterings- och produktionsavtalet förlängdes med 30 år till 2040. Godkännandet innebär också att testproduktionen i Oman övergår till att ha kommersiell status. Utöver licenserna i Oman äger Bolaget även licenser i Litauen, Frankrike och Sverige.

Sedan Tethys Oils aktie listades på NASDAQ OMX First North har Bolaget byggt upp och utvecklat en organisation som är väl rustad för såväl Bolagets framtida utveckling som de krav som en notering på NASDAQ OMX Stockholm innebär. Styrelsen anser därför att en notering av Tethys Oils aktie på NASDAQ OMX Stockholm är ett naturligt och positivt steg i Bolagets utveckling.

Tethys Oils styrelse gör bedömningen att en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm kommer att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad kännedom om och genomlysning av Bolaget och aktien från analytiker och media samt ökat intresse för Tethys Oil och dess verksamhet. Sammantaget bedöms Noteringen innebära en ytterligare förstärkt bild av Tethys Oil som en långsiktig och stark aktör.

Första dag för handel med Tethys Oils aktie på NASDAQ OMX Stockholm är planerad till den 2 maj 2013. För ytterligare information om Bolaget och aktien hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Tethys Oil med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Styrelsen för Tethys Oil är ansvarig för den information som lämnas i Prospektet och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Stockholm, 23 april 2013

Tethys Oil AB (publ)

Styrelsen

Tethys Oil i korthet

Tethys Oil är ett energibolag med inriktning på prospektering och produktion av olje- och naturgas.

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 är:

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

Finansiella mål

De huvudsakliga investeringarna för kommersiell produktion av olja i större skala i de producerande delarna av Block 3 & 4 i Oman är avklarade. Detta i kombination med ett positivt kassaflöde från verksamheten innebär att Tethys inte har något löpande finansieringsbehov för den befintliga verksamheten. En stark kassa är betydelsefull för tillväxtstrategin.

Långfristiga mål för kapitalstruktur:

- Skuldsättningsgrad 30–40 procent
- Nettoskuld/EBITDA upp till 2 gånger
- Tillgång till stark kassa för att möjliggöra tillväxt

Målen för kapitalstrukturen är långsiktiga och Tethys kan frångå dem under en kortare period eller under särskilda omständigheter.

Operationella mål

De framtida satsningarna fokuserar främst på att öka produktion och reserver från licenserna i Oman. Licenserna omfattar stora landområden uppgående till en åttondel av Omans yta och det 30-åriga produktionsavtalet tillåter långsiktiga satsningar på utveckling av fälten. Detta innebär goda förutsättningar för fortsatt prospektering såväl som utveckling av de redan producerande fälten, också mot bakgrund av de fördelaktiga villkoren för "cost recovery"¹, där nedlagda investeringar och produktionskostnader kan återfås.

I Litauen kommer utvärdering av både konventionella och icke konventionella tillgångar att ske. Avtalet med Chevron Corporation ("Chevron") innebär att Chevron delfinansierar arbetsprogrammet på Rietavaslicensen i utbyte mot en ägarandel om 50 procent.

Utöver ovannämnda operationella mål som främst fokuserar på befintliga tillgångar, har Tethys Oil även målsättningen att aktivt söka och utvärdera nya olje- och naturgastillgångar.

Reserver och resurser

Den 12 december 2012 meddelade Tethys Oil att Omans oljeministerium godkänt fältutbyggnadsplanen för Block 3 & 4. Detta innebär att giltigheten för det så kallade Exploration and Production Sharing Agreement ("EPSA"), ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal, avseende Block 3 & 4 förlängs med en period om 30 år från och med datumet för de första oljefynden, den 20 juli 2010.

Tethys Oils oljereserver i Oman har reviderats av den oberoende petroleumkonsulten DeGolyer and MacNaughton. Den senaste revideringen utfördes per 31 december 2012, där Tethys Oils oljereserver (P) i Oman per detta datum uppgick till 5,3 miljoner fat olja av bevisade 1P-reserver, 14,3 miljoner fat 2P-reserver och 18,7 miljoner fat 3P-reserver. Godkännandet av fältutbyggnadsplanen av Omans oljeministerium i december 2012 innebar att det som tidigare klassificerades som betingade resurser uppgraderades till reserver i den reviderade rapporten.

Tethys Oils indirekta andel av reserver på Gargzdailicensen i Litauen uppgick per 1 januari 2011 till 0,8 miljoner fat i 1P-reserver, 1,7 miljoner fat 2P-reserver och 3,1 miljoner fat 3P-reserver. Reservuppskattningen är baserad på en reservrapport från den oberoende petroleumkonsulten Miller Lents. Total produktion januari–december 2011 uppgick till 253 548 fat och total produktion januari–december 2012 uppgick till 214 658 fat.

Definition av klassificeringarna finns i avsnittet Klassificering och definitioner av reserver och resurser på sidan 32.

Bolagets licenser återfinns i tabellen på motstående sida.

Organisation

Tethys Oils huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Koncernen har 15 anställda, varav 6 i Stockholm, 5 i Muscat, Oman och 4 i Dubai, Förenade Arabemiraten.

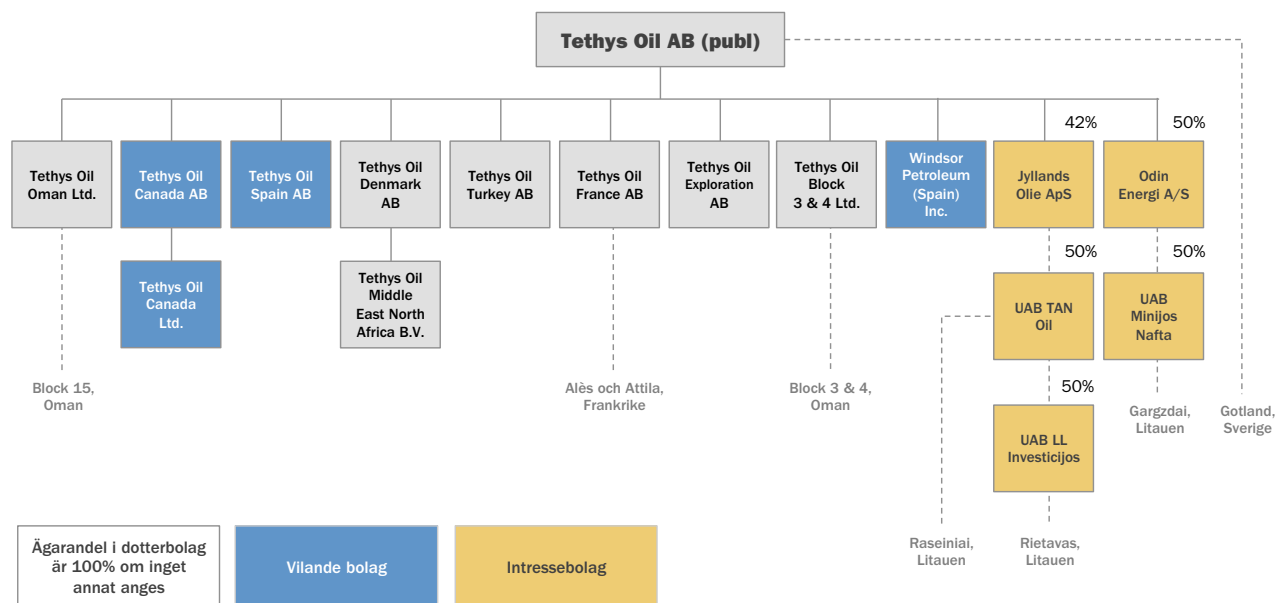
¹ Beskrivs mer ingående på sidan 24.

Land	Licens	Område/Projekt	Tethys Oil	Total areal (km ²)	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3 & 4	Farha South och Saiwan East, Oman	30,0 %	34 610	CC Energy , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 15	Jebel Aswad, Oman	40,0 %	1 389	Odin Energi Oman , Tethys Oil
Litauen ¹	Rietavas	Västra Litauen	14,0 %	1 594	Odin Energi , Chevron, privata investerare, Tethys Oil
Litauen ¹	Raseiniai	Västra Litauen	26,0 %	1 535	Odin Energi , privata investerare, Tethys Oil
Litauen ²	Gargzdai	Västra Litauen	25,0 %	884	Odin Energi , Geonafsta, Tethys Oil
Frankrike	Attila	Meuse, nordöstra Frankrike	40,0 %	1 986	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Permis du Bassin D'Alès	Sydfranska departementet Gard	37,5 %	215	Tethys Oil , MouvOil
Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	Gotland	100,0 %	581	Tethys Oil

Legal struktur

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. Koncernen består av elva helägda dotterbolag (såte inom parentes): Tethys Oil Oman Ltd. (Gibraltar), Tethys Oil Denmark AB (Sverige), Tethys Oil Turkey AB (Sverige), Tethys Oil France AB (Sverige), Tethys Oil Exploration AB (Sverige), Tethys Oil Middle East North Africa B.V. (Nederländerna), Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd. (Gibraltar), Tethys Oil Canada AB (Sverige), Tethys Oil Canada Ltd. (Kanada), Tethys Oil Spain AB (Sverige) och Windsor Petroleum (Spain) Inc. (Brittiska Jungfruöarna). De fyra sista är vilande bolag. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003. Bolagets legala struktur återfinns i diagrammet nedan.

(Nederländerna), Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd. (Gibraltar), Tethys Oil Canada AB (Sverige), Tethys Oil Canada Ltd. (Kanada), Tethys Oil Spain AB (Sverige) och Windsor Petroleum (Spain) Inc. (Brittiska Jungfruöarna). De fyra sista är vilande bolag. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003. Bolagets legala struktur återfinns i diagrammet nedan.



Not: De litauiska bolagen UAB TAN Oil, UAB LL Investicijos och UAB Minijos Nafta är verksamma bolag.

1 Ägandet i Rietavas- och Raseinaillicenserna är indirekt genom ett 42 procent ägande av Jylland Olie ApS som i sin tur innehar 50 procent av aktierna i UAB TAN Oil som innehar 100 procent av Raseinaillicensen. UAB Tan Oil innehar därutöver 50 procent i UAB LL Investicijos som innehar 100 procent av Rietavaslicensen. Ägandet i dessa bolag genomgår en omstrukturering (för Rietavaslicensen är denna redan slutförd) där Tethys Oils ägande efter genomförd omstrukturering bedöms uppgå till 40 procent i Jylland Olie ApS, vilket innebär ett indirekt ägande av 26 procent av Raseinaillicensen och 14 procent av Rietavaslicensen. Eftersom Jylland Olie ApS inte konsolideras in i Koncernens finansiella räkenskaper till följd av ägarstrukturen, presenteras inga olje- eller naturgasstillgångar för de två licenserna. Ägandet av Jylland Olie ApS presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.

2 Ägandet av Gargzdailicensen är indirekt genom ett 50 procent ägande av Odin Energi AS som i sin tur innehar 50 procent av aktierna i UAB Minijos Nafta som slutligen innehar 100 procent av Gargzdailicensen. Eftersom Odin Energi AS inte konsolideras in i Koncernens finansiella räkenskaper till följd av ägarstrukturen, presenteras inga olje- och naturgasstillgångar för licensen. Ägandet av Odin Energi AS presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.

Historik

2001:

- Tethys Oil AB grundades

2002:

- Bolaget erhöll sin första prospekteringslicens, onshore Danmark

2003:

- Bolaget erhöll tre turkiska och en dansk prospekteringslicens
- Intressen i tre spanska prospekteringslicenser förvärvades

2004:

- Bolaget genomförde en ägarspridning i mars 2004 och listades för handel på First North den 6 april 2004

2005–2006:

- 2006 förvärvade Tethys Oil andelar i Block 15 onshore Oman, inom vilket utvärderingsprojektet Jebel Aswad är beläget
- Karlebo-1 i Danmark borrades under hösten 2006, vilken var Tethys Oils första borrning som operatör. Efter nästan fem års förberedelser påbörjades borrningen på licens 1/02 norr om Köpenhamn i slutet av september. Borrningen utfördes till ett djup om 2 489 meter, och den 17 november 2006 stod det klart att inga kolväten påträffats. Tethys Oils frånträdde därefter de danska licenserna

2007:

- Återinträdesbörning av Jebel Aswad-1 påbörjades i april 2007. Runt midsommar 2007 hade borrningen avslutats och testning genomförts, och det stod klart att Tethys Oil genomfört Bolagets första ”våta” borrning, dvs då kolväten påträffas
- Efter återinträdesbörningen av Jebel Aswad-1 fortsatte Tethys Oil att stärka Bolagets närvaro i Oman genom att 2007 förvärva 50 procent av Block 3 & 4 från Altinex A/S för MUSD 2
- Bolaget erhöll en prospekteringslicens på Gotland

2009:

- I början på 2009 genomfördes den första borrningen på Block 3 & 4 Farha South-3 med Tethys Oil som partner. Sedan dess har ett stort antal borrningar gjorts, både prospekteringsbörningar och produktionsbörningar. Den samlade storleken av Block 3 & 4 och Block 15 gör Tethys Oil till en av Omans största licensinnehavare och Oman är numera Tethys Oils huvudsakliga verksamhetsområde

2010:

- Försäljning av 20 procent av Block 3 & 4 till Mitsui E&P Middle East B.V. (”Mitsui”)
- Produktion startar vid Block 3 & 4

2011:

- Ytterligare en borrhög kontrakterad till Block 3 & 4
- Bolaget förvärvade ytterligare en licens i Frankrike i Alès i det sydfranska departementet Gard. Licensandelen är 37,5 procent av området som omfattar 215 kvadratkilometer
- En treårig förlängning av licensen för Block 15 erhöles och arbetet med borrhålstester återupptogs

2012:

- Bolaget investerade i indirekt ägande i oljeproducerande tillgångar i Litauen
- Tethys Oils intressebolag deltog i en utfarmning av Rietavaslicensen i Litauen till Chevron
- Produktionsrekord om 14 981 fat olja i genomsnitt per dag under november i Oman
- Permanent produktionssystem igång på Block 3 & 4 i Oman
- Fältutbyggnadsplanen för Block 3 & 4 godkändes. Produktionslicensen förlängdes till 2040

2013:

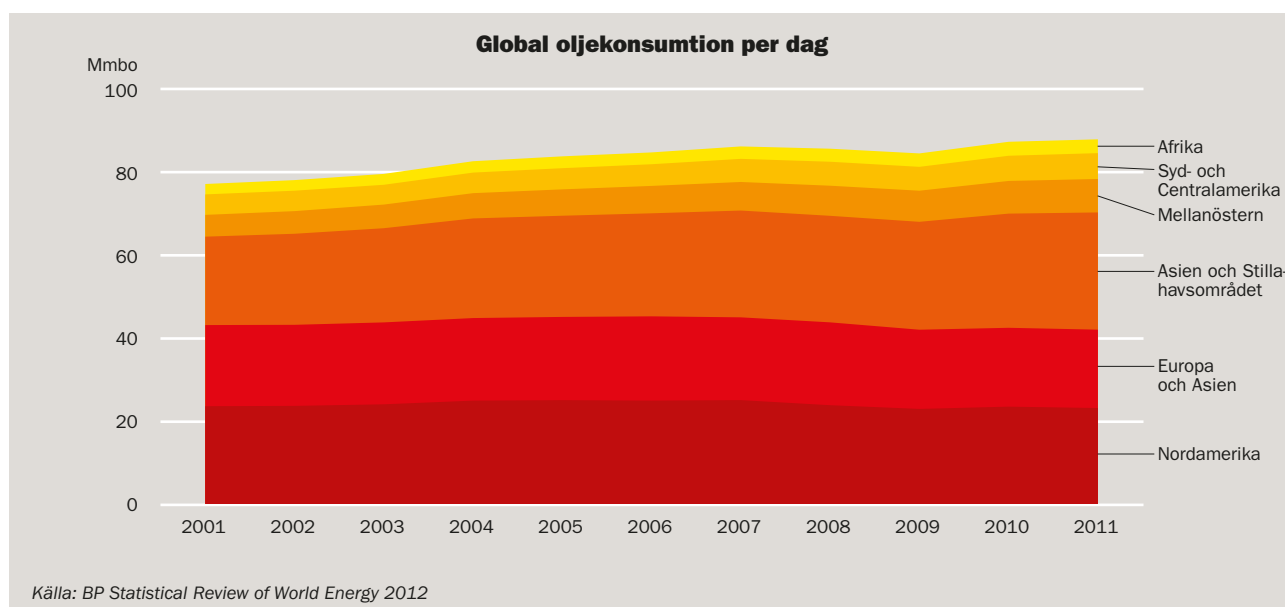
- Prospekteringsbörningen B4EW4 på Block 4 i Oman påträffade olja och vid initiala tester flödade knappt 3 000 fat olja per dag från borrhålet
- Prospekteringsbörningen Lapgiriai-1 på Raseiniai-licensen onshore Litauen påbörjades

Marknadsöversikt

Den globala oljemarknaden

Konsumtion

Den globala oljekonsumtionen uppgick till 88 miljoner fat per dag under 2011 och beräknas växa till 99 miljoner fat per dag år 2035, en ökning på 12,5 procent. Under tioårsperioden från 2001 till 2011 ökade konsumtionen av alla typer av oljeprodukter. Den största enskilda oljekonsumenten är USA följt av Kina och Japan. Inom den kommande femårsperioden förväntas kartan för konsumtionen att drastiskt ritas om. Utvecklingsländerna och de nyligen industrialiserade ekonomierna är mer energiintensiva än de mogna OECD-ekonomierna och år 2017 beräknas efterfrågan från icke OECD-länder att uppgå till 53 procent av den globala oljefterfrågan. Det är en ökning från 36 procent så sent som 1996 (IEA Medium-Term Oil Market Report 2012). Efterfrågan från de traditionellt rika OECD-länderna förväntas minska kontinuerligt medan icke OECD-ländernas efterfrågan kommer att öka i en högre takt. Asien och Mellanöstern beräknas ha högst öknings-takt, följt av staterna från tidigare Sovjetunionen och Afrika (IEA Medium-Term Oil Market Report 2012). Det är främst konsumtionen för transporter i Kina, Indien och Mellanöstern som växer. Transportsektorn står redan för över hälften av den globala konsumtionen och dess andel förväntas att öka. (IEA World Energy Outlook)

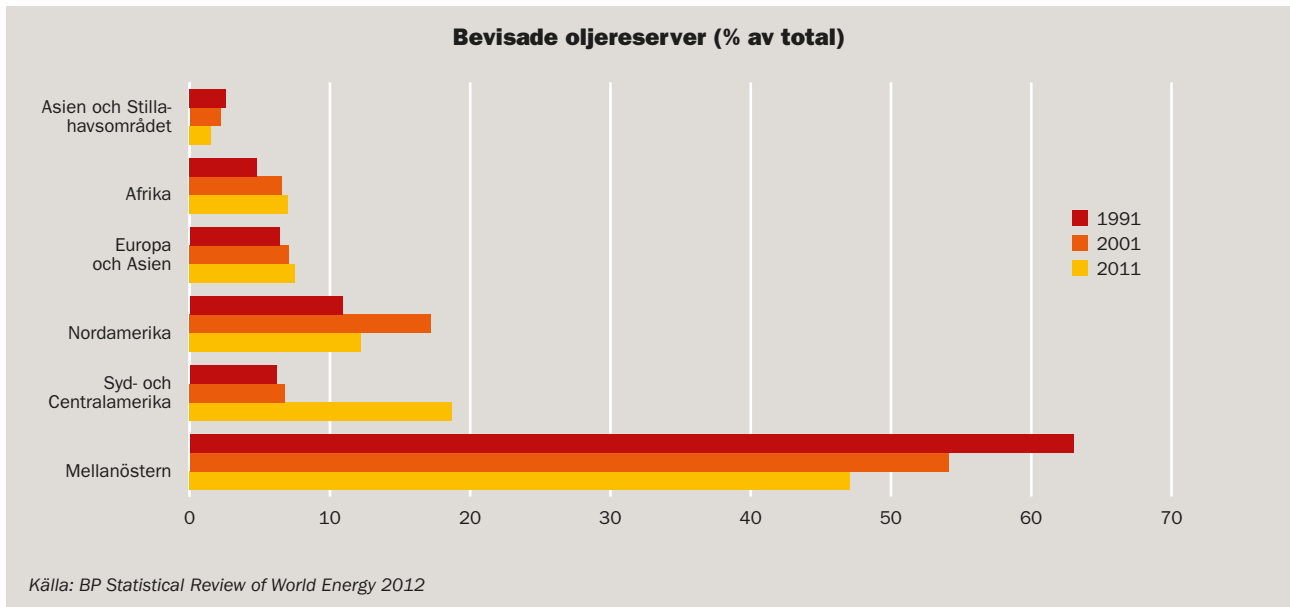


Produktion

Olja har hittats på de flesta av jordens kontinenter. Mellanöstern har fortfarande de största reserverna, även om det spekuleras i att tillgångarna på många av de större fälten så småningom kommer att sina. Efter Mellanöstern har Nord- och Sydamerika, Europa och Asien de största tillgångarna.

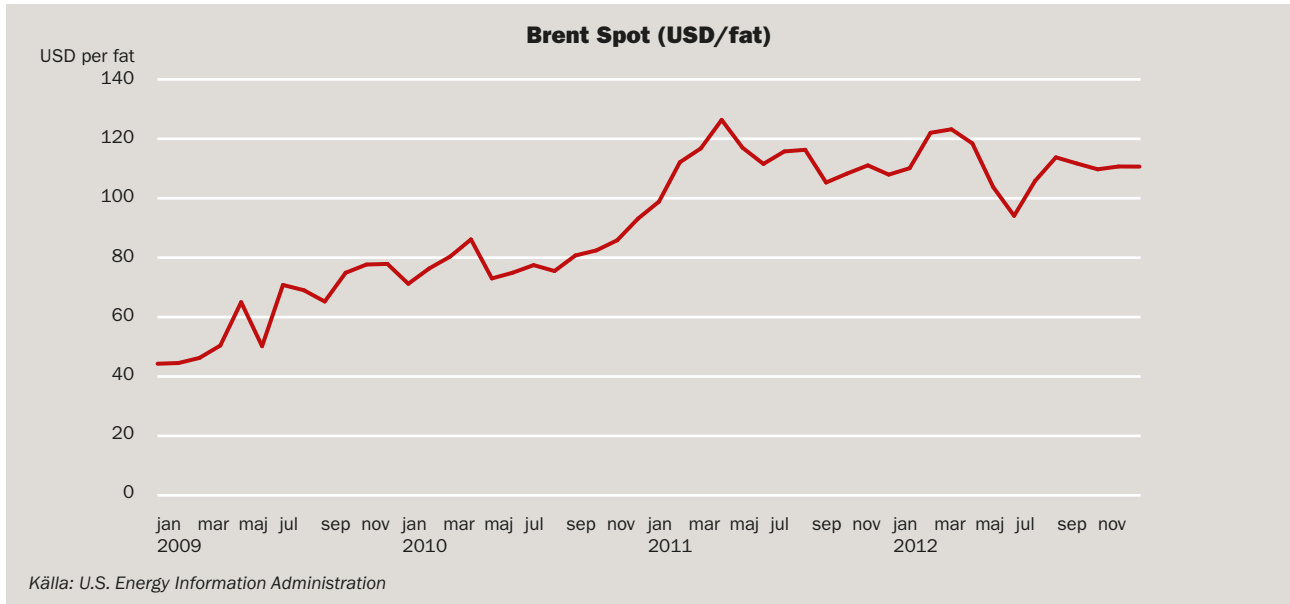
En ökad global efterfrågan på olja innebär att ökade volymer måste produceras. Oljebolagen kommer sannolikt att behöva prospektera i ekonomiskt outvecklade och ofta mer politiskt instabila områden för att göra nya fynd och sätta dessa i produktion för att ersätta de äldre källor som fasas ut. Behoven och omfattningen av detta förfarande kommer att ha en signifikant påverkan på oljepriset.

Tillgång till nya tekniker och metoder har, trots en del logistiska flaskhalsar och begränsningar i tillgång till marknaden, inneburit en högre tillväxt än förväntat från de Nordamerikanska tillgångarna under de senaste åren. Den trenden förväntas öka, men inte i samma takt framöver. OPEC:s produktion har också överraskat positivt, främst beroende på att Libyen återupptagit sin produktion snabbare än förväntat och att Iraks och Saudiarabiens produktion legat på mycket höga nivåer (IEA Medium-Term Oil Market Report 2012).



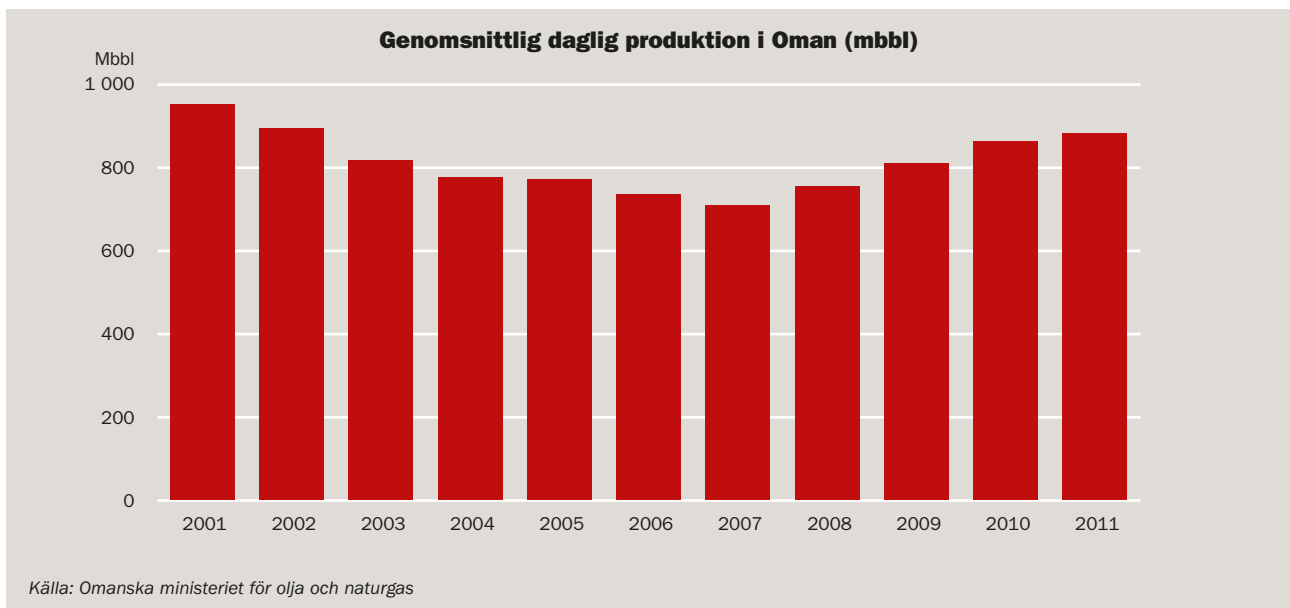
Pris

Oljepriset har historiskt varit mycket volatilt. Precis som för andra råvaror är oljepriset i sig volatilt och volatiliteten varierar över tid. Volatiliteten är främst ett resultat av osäkerhet om i vilket skick den globala ekonomin befinner sig och frånvaron av fakta och data, snarare än finansiell spekulation. Ekonomisk och politisk utveckling i oljeproducerande regioner har naturligtvis en kraftfull påverkan på priset, liksom i vilken utsträckning organisationer som OPEC och andra producerande nationer kan påverka tillgången och produktionsnivåer. Utöver detta påverkas oljepriset också av andra faktorer såsom priset på alternativa bränslen och väderförhållanden. Under de senaste tio åren har de omvälvande händelseförloppen i Mellanöstern, först med invasionen av Irak och därefter den arabiska våren, satt tydliga spår i oljeprisets utveckling.



Oman

Även om Oman inte är medlem i OPEC, är landet en betydelsefull exportör av olja. Oman har de största oljereserverna av alla icke OPEC-länder i Mellanöstern och har även stora reserver av naturgas. Statens roll i landets energisektor koordineras genom Omans oljeministerium. De slutgiltiga tillstånden när det gäller policys och investeringar ges dock av sultanen. Implementeringen av riktlinjer och policys för oljefrågor görs genom ett bolag där sultanatet Oman är majoritetsägare, Petroleum Development Oman ("PDO"). PDO kontrollerar mer än 90 procent av Omans reserver och ansvarar för 85 procent av landets produktion.



Oman producerade 889 000 fat olja per dag under 2011, en ökning med mer än 24 procent sedan 2007 då produktionen låg på 714 000 fat. Råolja står för en betydande, men trots allt minskande del av Omans intäkter. Landet har gjort stora investeringar för att diversifiera ekonomin, men har också vinnlagt sig om att investera i utveckling och ökning av naturgasproduktionen och vidareutveckling av befintliga och nya oljefält. PDO ägde tidigare merparten av rättigheterna till oljefälten, men har brutit upp dessa i mindre licensenheter som bjudits ut till försäljning. Mycket av landets produktionsökning har skett genom att internationella företag framgångsrikt har utvecklat dessa rättigheter.

Olje- och naturgasprospektering

Oljeindustrin delas upp i två huvudsegment, "upstream" och "downstream". Upstream är verksamheten som söker, finner och producerar råolja och naturgas. Downstream raffinerar och distribuerar oljan i form av drivmedel, eldningsolja eller som råvara till den petrokemiska industrin. Oljebolag kan vara aktiva inom båda eller delar av dessa segment. Tethys Oil är verksamt inom upstream.

Olika typer av olja

Flytande petroleum som pumpas ut ur ett borrhål i marken kallas för råolja. Råolja består främst av kol och väte 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 kräver mindre raffinering än sur och tung olja.

Äganderätt till olje- och naturgasfyndigheter

Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det land i vilket oljan eller naturgasen återfinns. Till följd av detta äger oljebolag vanligtvis inte fyndigheten på vilken prospekteringen sker, utan oljebolagen erhåller tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas av respektive lands regering. Detta tillstånd kallas för koncession eller licens.

En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens. För att erhålla ett prospekteringsstillstånd 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 borrhinar. Oljebolagen betalar inte nödvändigtvis några pengar för att erhålla prospekteringsstillstånd, 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.

Samarbete och partners

Oljebolagen samarbetar ofta eftersom prospekteringskostnaderna är höga. Det bolag som erhölet den ursprungliga licensen bjuder in andra bolag att delta, mot att de tar över hela eller delar av det arbetsåtagande som följer med licensen. I gengäld får de inbjudna bolagen del i eventuella framtida intäkter. Detta kallas att "farma ut" respektive "farma in".

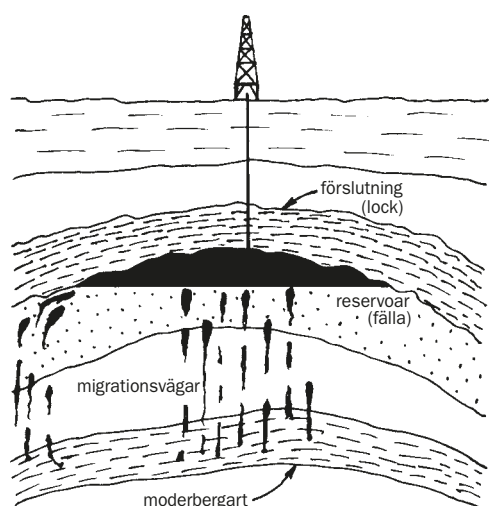
Det oljebolag som har det operativa ansvaret kallas för operatör och kan antingen själv utföra arbetena eller svara för att tjänsterna upphandlas och läggs ut på entreprenad.

Framtagande av geologiska modeller i syfte att lokalisera olje- och naturgasfyndigheter

Syftet med en geologisk modell är att lokalisera potentiella olje- och naturgasreserver genom att utarbeta en hypotes som förklarar varför det specifika området innehåller rätt geologisk struktur. För att olja och naturgas ska kunna finnas måste ett flertal förutsättningar vara uppfyllda. De geologiska modellerna bör beskriva:

1. Bergarter med förmåga att skapa olja och/eller naturgas i det initiala skedet – **moderbergarten**;
2. Bergarter med förmåga att konservera olja och/eller naturgas – **reservoaren**;
3. Bergarter med förmåga att innesluta olja och/eller naturgas i reservoaren – **förslutningen**;
4. Bergarternas sammansättning under jordytan som kombinerar ovannämnda faktorer – **strukturen**.

Utöver detta ska modellen underbygga att dessa egenskaper är korrelerade på sådant sätt att ett slutet område bildats, samt att egenskaperna tidsmässigt uppstått i den ordning som erfordras för att kolväten ska bildas.



Prospektering

Olja och naturgas återfinns i sedimentära bergarter på upp till tio kilometers djup. Dessa bergarter har skapats genom att partiklar som kommit genom vatten eller genom luft har sedimenterat och cementserats samman. För att lokalisera geologiska strukturer som är gynnsamma för ansamling av olja och naturgas genomförs olika typer av undersökningar, av vilka den vanligaste metoden är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor transporteras med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning är det möjligt att, utifrån variationerna i ljudvågans hastighet och vinkel, bedöma lokaliseringen av strukturer som kan innebära potentiella olje- och/eller naturgasreserver inom prospekteringsområdet.

Seismikundersökningar genomförs onshore eller offshore med seismikutrustning. Då enskilda linjer av seismik utförs, tillhandahåller de information om bergarterna direkt under jordytan, där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar genomförs längs flera linjer samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik. 3D-seismik resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under ytan, men är samtidigt betydligt dyrare och täcker ett mindre område.

Borrning

Att borra ett hål i marken eller i havsbotten är det enda säkra sättet att visa att den utvalda strukturen innehåller kommersiellt utvinningsbara mängder av kolväten. En borrning på en struktur utan kända reserver kallas för prospekteringsborrning. Borrningsverksamheten är uppdelad i flera faser: förberedelser, mobilisering av utrustning och material till borrhålets plats, borrhålets utgrävning och slutligen demobilisering. Innan själva borrningen kan påbörjas måste en borrhållsplan upprättas. Denna innehåller en tidsplan som är relaterad till förväntat borrhålls djup, sättpunkter för olika foderrör för att hålet skall förbli öppet också efter det att borrhållskronan passerat, borrhållstekniska beräkningar, typ av borrhållsvätska som cirkulerar i hålet och för upp det söndermalda berget (kaxen) till ytan och en prognos över det förväntade porttrycket i berggrunden. Gäller det en borrning på land behövs en enkel borrhåll, vars storlek och konstruktion endast beror på borrhållsdjupet och eventuella tryck i berggrunden.

Detektering av kolväten under borrningen och loggning

Under borrningen analyseras bergarten och vätskan från borrhålet genom att dessa tas upp till ytan. En kolväteindikering, "show", uppstår när borrhållskronan penetrerar ett naturgas- eller oljeförande lager i berggrunden. När borrhållskaxen tillsammans med förekommande naturgaser och vätskor når ytan registrerar kromatografen olika naturgasfaser (metan, etan, propan osv) och geologen kan ofta se grön eller svart olja i borrhållskaxen med blotta ögat i vanligt ljus. Ofta ökar också borrhållshastigheten när man borrar in i ett olje- eller naturgasförande berglager.

Då borrningen avslutats genomförs en så kallad loggning av borrhålet, vilket innebär att elektriska sensorer släpps ned i hålet varvid mätningar genomförs. När ett borrhåll loggats vet man en hel del om vad hålet innehåller, men man vet inte exakt vilka zoner som kommer att producera, vad de kommer att producera eller hur mycket. Man vet vilka bergarter som finns och var de finns. Kolväteindikeringar har bekräftats, liksom eventuella kontaktzoner (naturgas/olja eller naturgas/vatten och olja/vatten) och zonernas tjocklek. Man har en uppfattning om porositeten och kolvätehalten i porositeten.

Om analysen av såväl de borrhålls bergarterna som loggningen utfaller positivt, genomförs ett produktionstest av borrhålet, vilket består i att eventuella olje- och naturgaszoner tillåts flyta in i hålet och upp till ytan för mätning och analys. Under loggningen och testningen beräknas även produktionstakt och storlek på fyndigheten.

Verksamhetsbeskrivning

Tethys Oil AB (publ) grundades 2001. Bolagets är huvudsakligen verksamt i fyra länder där man förvärvat licenser; Oman, Litauen, Frankrike och Sverige. Tethys Oil har produktion från två licenser, Block 3 & 4 i Oman samt Gargzdai i Litauen, och endast dessa två licenser är kassaflödesgenererande.

Licenser

Område	Licenser	Fas	Slutdatum	Kvarstående licensåtaganden	Tethys Oil	Total areal (km ²)	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3 & 4	Produktionsfas	Jul 2040	Inga	30,0 %	34 610	CC Energy , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 15	Prospekteringsfas	Okt 2014	Inga	40,0 %	1 389	Odin Energy Oman , Tethys Oil
Litauen ¹	Rietavas	Prospekteringsfas	Sep 2017	MLTL 6,2	14,0 %	1 594	Odin Energi , Chevron, privata investerare, Tethys Oil
Litauen ¹	Raseiniai	Prospekteringsfas	Sep 2017	MLTL 6,6	26,0 %	1 535	Odin Energi , privata investerare, Tethys Oil
Litauen ¹	Gargzdai	Produktionsfas	Tillsvidare	Inga	25,0 %	884	Odin Energi , Geonafeta, Tethys Oil
Frankrike	Attila	Prospekteringsfas	2015 ²	Inga	40,0 %	1 986	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Alès	Prospekteringsfas	2015	MUSD 1,5 ³	37,5 %	215	Tethys Oil , MouvOil
Sverige	Gotland	Prospekteringsfas	Dec 2013	Inga	100,0 %	581	Tethys Oil

Operatörens ställning

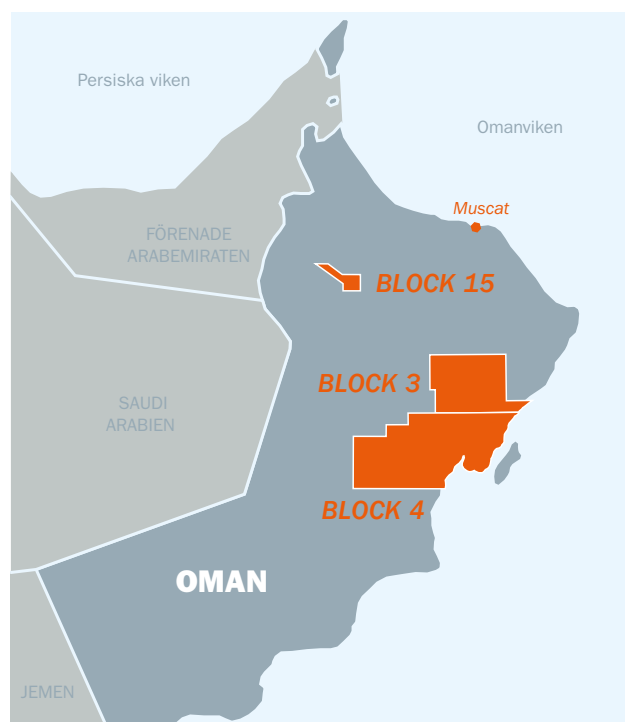
Tethys Oils verksamhet bedrivs i samarbete med andra bolag i så kallade "joint ventures". Dessa samarbeten är reglerade i avtal, ofta benämnda Joint Operating Agreements ("JOA") eller aktieägaravtal (beronde på ägarstruktur). Tethys Oil är med undantag för verksamheten på Gotland inte operatör på någon licens, dvs Bolaget svarar inte för den dagliga verksamheten på licenserna. Tethys Oils förhållande till operatören och övriga samarbetspartners är reglerade i ovannämnda avtal, där rättigheter och skyldigheter definieras. Operatören svarar för att utföra det dagliga arbetet på licenserna. Det är partnerskapet som beslutar om arbetsprogram och operatören har i normalfallet att följa överenskommet arbetsprogram och budget, med de ramar som samarbetsavtalet medger.

Avtal med värdnationer

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licens eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA).

Oman

Oman är Tethys Oils huvudsakliga verksamhetsområde och Bolaget har intressen i tre onshore licenser som täcker ca 36 000 kvadratkilometer, vilket gör Tethys Oil till en av de största innehavarna av olje- och naturgaslicenser onshore Oman. Verksamheten består huvudsakligen av två oljeprojekt; Farha South (Block 3) och Saiwan East (Block 4). Verksamheten omfattar även prospektering i Jebel Aswad (Block 15).



1 Ägandet i de litauiska licenserna är indirekt.

2 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.

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

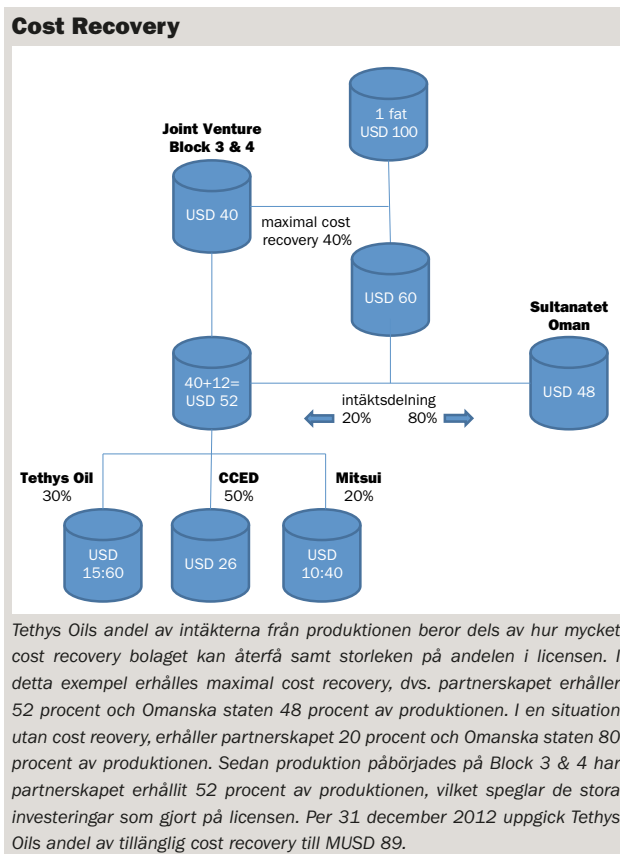
Område	Licenser	Fas	Slutdatum	Kvarstående licensåtaganden	Total areal		Partners (operatör i fetstil)
					Tethys Oil	(km ²)	
Oman	Block 3 & 4	Produktionsfas	Jul 2040	Inga	30,0 %	34 610	CC Energy , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 15	Prospekteringsfas	Okt 2014	Inga	40,0 %	1 389	Odin Energy Oman , Tethys Oil

Block 3 & 4

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 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) ("CC Energy") med 50 procents andel. Partnerskapet på Block 3 & 4 har i enlighet med EPSA:t rätt att återfå investeringar och produktionskostnader, så kallad "cost recovery". Cost recovery kan maximalt uppgå till 40 procent av värdet av produktionen vid försäljning. Av de återstående 60 procenten tillfaller 80 procent Omanska sultanatet och resterande 20 procent joint venturebolaget. Den cost recovery som överstiger det maximala uttaget om 40 procent återstår att utnyttja vid senare tillfälle. Möjligheterna att utnyttja cost recovery är beroende av investeringarnas storlek och är störst de första produktionsåren.

Sultanatet Oman erhåller sin andel i form av produktion och utifrån intäkterna från denna andel betalar sultanatet Oman skatt för partnerskapets räkning. Den skatt som sultanatet Oman betalar är högre än svensk bolagsskatt. Eftersom Tethys Oils försäljning redovisas netto efter statens andel av produktionen så förväntas Bolaget redovisa en låg effektiv skatt framöver.



Samarbetspartners

CC Energy

CC Energy är en del av Consolidated Contractors Company, ("CCC"). CCC är det största bygg- och konstruktionsbolaget i Mellanöstern. CCC har expanderat kraftigt och har etablerat ett flertal dotterbolag både regionalt och internationellt.

Mitsui

Mitsui är ett börsnoterat 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 livsmedelsprodukter, konsumenttjänster, IT, finansiering och transport och logistik.

Avtal med Mitsui

Under 2010 ingick Tethys Oil ett avtal med Mitsui, varvid Mitsui förvärvade 20 procentenheter i Block 3 & 4 onshore Oman. I tillägg till köpeskillingen om MUSD 20 kontant, 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 & 4. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovan nämnda finansieringsåtagande och fortsatta investeringar avseende Tethys Oils andel av Block 3 & 4 betalades direkt av Tethys Oil. Följden av att ovan nämnda finansieringsåtagande fullföljts var att Mitsui under första kvartalet 2012 började erhålla den del av Tethys Oils oljeförsäljning som avsåg cost recovery. I enlighet med avtalet fortsatte detta fram till och med att Mitsui erhållit de MUSD 60 som investerats för Tethys Oil i projektet. Följaktligen ökar Tethys Oils olje- och naturgasstillgångar med ett motsvarande belopp och därigenom skapas en resultat effekt över en längre tid genom avskrivning. Under helåret 2012 erhöll Mitsui MUSD 58 från Tethys Oils andel av cost recovery. Det som återstod att betalas till Mitsui (MUSD 2 per sista december 2012) presenterades 31 december 2012 som en ansvarsförbindelse. I januari 2013 erhöll Mitsui den återstående delen av cost recovery.

Enligt avtalet ska Mitsui betala en bonus om MUSD 10 till Tethys Oil vid kommersiell produktion överstigande 10 000 fat per dag under en period om 30 dagar. Efter godkännandet av utbyggnadsprogrammet och kommersialitetsförklaringen i december 2012 och de efterföljande 30 dagarna med produktion över 10 000 fat per dag, erhöll Tethys Oil bonusbetalningen i februari 2013.

Arbetsprogram

Den första borrhningen på Block 3 & 4 med Tethys Oil som partner var Farha South-3 i början på 2009. Under 2010 inleddes ett pilotproduktionsprogram i syfte att genomföra ett långvarigt produktionstest på Block 3 & 4. Sedan dess har ett stort antal borrhningar gjorts, både prospekteringsborrhningar och produktionsborrhningar. En andra rigg kontrakterades under våren 2011 och sedan dess pågår borrhningar

med två riggar på borrprogrammet på Block 3 & 4. Fokus för borrningarna är att expandera till nya förkastningsblock samt att borra nya produktions- och vatteninjiceringshål i redan producerande delar.

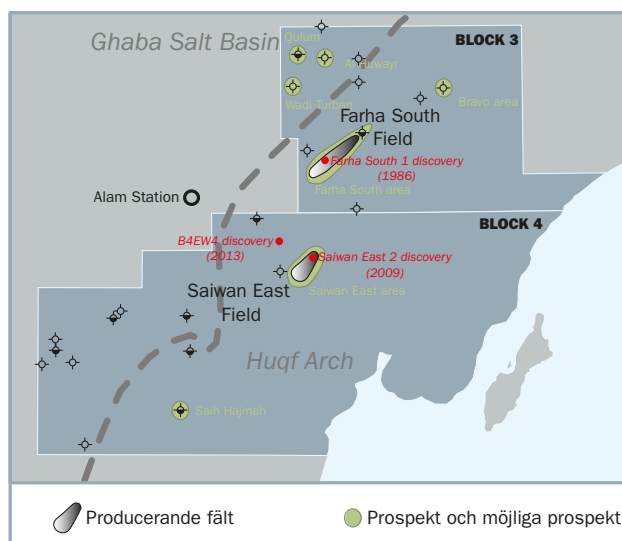
Produktionen har kontinuerligt ökat och i mars 2013 uppgick produktionen till sammanlagt 412 502 fat olja, varav Tethys Oils andel uppgår till 30 procent, motsvarande 123 751 fat, före avräkning av statens andel.

Under 2012 färdigställdes den exportpipeline som förbinder Farha South med produktionsanläggningarna på Saiwan East och vidare till knutpunkten till den nationella omanska pipelinen. Exportpipelinen har utan avbrott varit i bruk sedan i juni 2012. Investeringen täcker till stora delar Tethys Oils behov av infrastruktur för att kunna utvinna kända oljefyndigheter i området. I december 2012 godkände oljeministeriet i Oman fältutbyggnadsplanen för Block 3 & 4 och prospekterings- och produktionsavtalet förlängdes med 30 år till 2040. Godkännandet innebär också att testproduktionen övergår till att ha kommersiell status.

I och med att Block 3 & 4 övergått till produktionsfas föreligger inte längre några kvarvarande licensåtaganden. Dessa var hänförliga till den tidigare prospekteringsfasen.

Produktionstester i Saiwan East

Tethys Oil genomförde i slutet av 2009 produktionstester i syfte att klarlägga mobilitet på tungoljan på Saiwan East och kunna uppskatta möjliga produktionsnivåer. Testresultaten var försiktigt positiva. Vätskeprover togs från tre av fyra testade zoner i borrhålet för ytterligare analyser. Resultaten tyder på att eventuell produktion av tungolja i Saiwan East kommer att kräva avancerad utvinningsteknik och ingen utvinningsgrad kan fastställas med befintlig information. Under 2010 borrades ett nytt hål i en annan del av Saiwan East än de tidigare borrhålen, men i samband med den borrhålen gjordes inga produktionstester. När testerna sedan genomfördes i början av 2011 tydde dessa på att oljan i denna del var av annan kvalitet än vid de tidigare borrhålen och att det finns olja av flera olika kvaliteter. De senaste resultaten ledde till en ombearbetning



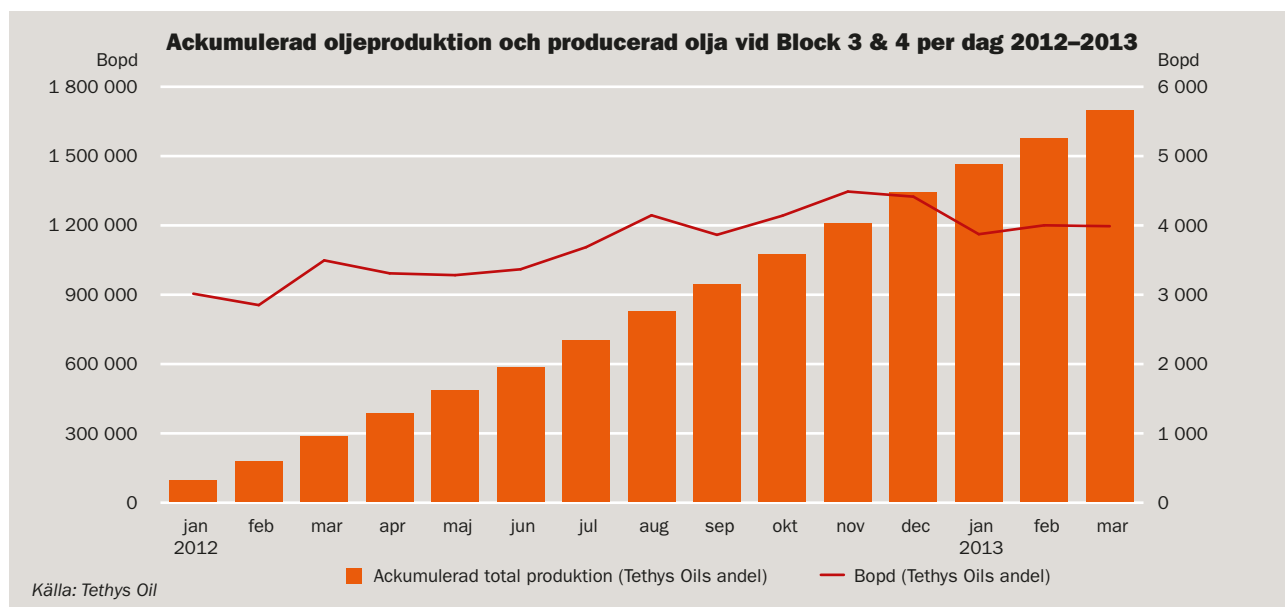
av de data som erhållits vid de tidigare borrhålen. Nästa steg är att göra en utvärderingsborrning norr om de tidigare borrhålen.

Prospekteringsborrningen B4EW4 på Block 4

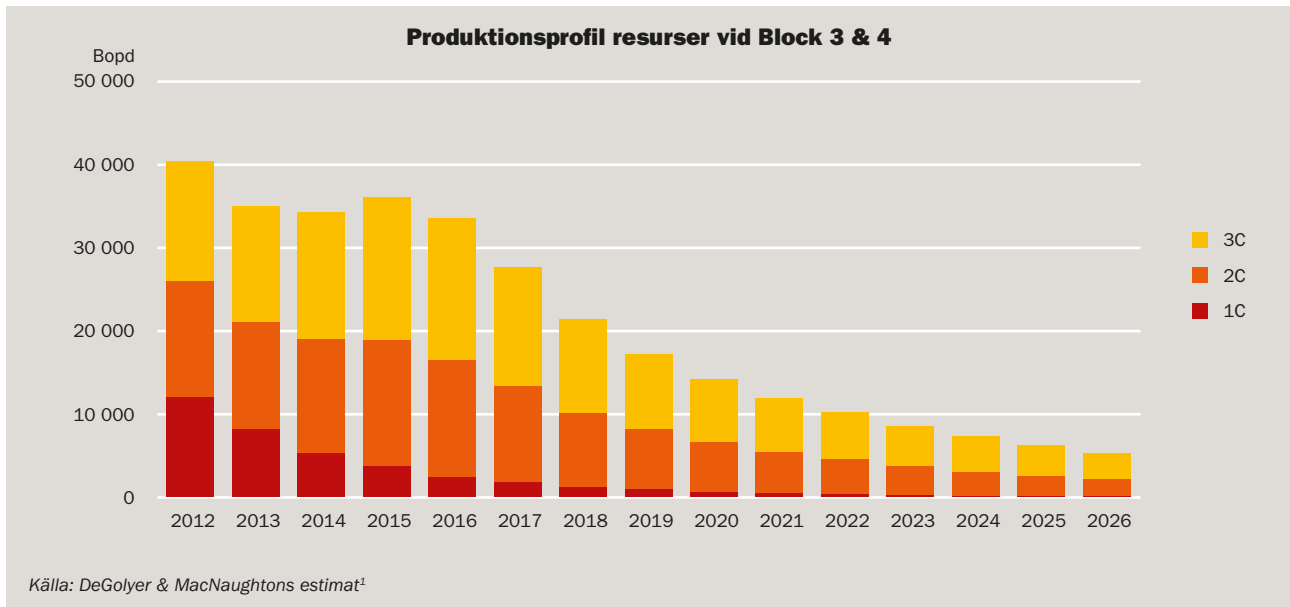
Prospekteringsborrningen B4EW4 påbörjades under senare delen av 2012. Mätningar i borrhålet (loggning) har gjorts där spår av olja på borrhålen påträffades under borrhålen i formationerna Lower Al Bashir, Buah, Khufai och Masirah Bay. Oljeprover för analys av tryck, volym och temperatur togs under loggningsarbetet i formationerna Lower Al Bashir, Buah och Masirah Bay. De efterföljande produktionstesterna slutfördes framgångsrikt i början av 2013 och sammanlagt uppmättes flöden motsvarande knappt 3 000 fat olja per dag genom en 36/64-tums ventil från Buah- och Khufaiformationen. Borrhålet färdigställdes som ett produktionshål och har försatts i ett långvarigt produktionstest.

Resurser och reserver

Tethys Oils oljereserver på Block 3 & 4 i Oman har reviderats av den oberoende petroleumkonsulten DeGolyer & MacNaughton. Den senaste revideringen utfördes per 31 december 2012, där Tethys Oils oljereserver (P) i Oman per detta datum uppgick till 5,3 miljoner fat



Källa: Tethys Oil



olja av bevisade reserver 1P, 14,3 miljoner fat 2P och 18,7 miljoner fat 3P. Godkännandet av fältutbyggnadsplanen av Omans oljeministerium i december 2012 innebar att det som tidigare klassificerades som betingade resurser uppgraderades till reserver i den reviderade rapporten.

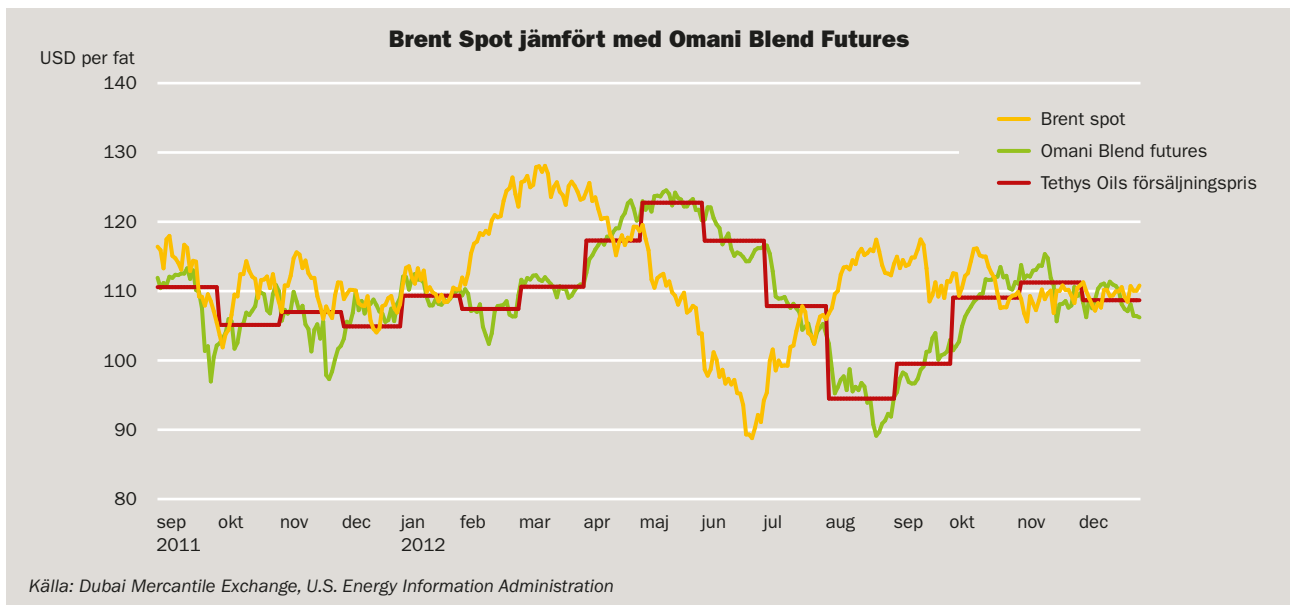
Tethys Oils reserver, miljoner fat (per 31 december 2012)

Oman	1P	2P	3P
Farha South	4,2	12,5	15,7
Saiwan East	0,9	1,4	2,5
B4EW3	0,2	0,4	0,5
Totalt	5,3	14,3	18,7

Produktion

Under tredje kvartalet 2010 påbörjades det tidiga produktionssystemet (Early Production System – ”EPS”) i syfte att genomföra långvariga produktionstester på Block 3 & 4. Det permanenta produktionssystemet (Permanent Production System – ”PPS”) har successivt tagits i bruk under 2012 och produktionen sker idag huvudsakligen genom PPS. Produktionsvolymerna under 2012 har varierat beroende på testprogrammet samt på tillgänglig transport- och utrustningskapacitet samt arbetet med att avsluta och integrera produktionsutrustningen och exportpipelinen.

Under 2012 låg den genomsnittliga produktionskostnaden per fat olja på Block 3 & 4 på runt USD 10. Den rörliga andelen av kostnaderna utgör cirka tio procent.



¹ Produktionsprofilen har estimerats av den oberoende petroleumkonsulten DeGolyer & MacNaughton som en del i arbetet att uppskatta de betingade resurserna för Block 3 & 4. Tethys Oil har inte publicerat några produktionsprognoser.

Prissättning och försäljningsprocessen

All olja som produceras på Block 3 & 4 säljs till METS och försäljningsvolymen uppskattas tre månader i förväg, i enlighet med de försäljningsvillkor som gäller. Den olja som Tethys Oil och partnerskapet producerar på Block 3 & 4 transporteras via den statliga omanska pipelinen till kusten där oljan sedemera säljs. Vid försäljningen lyfts den mängd olja som tidigare uppskattats från den statliga pipelinen. All olja som lyfts ur den statliga pipelinen håller en gemensam kvalitet, benämnd Omani Blend. Priset på Omani Blend fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av Omani Blend vilken prissätts på termin två månader i förväg. Omani Blend prissätts på Dubai Mercantile Exchange. I diagrammet på motstående sida visas priset på Omani Blend jämfört med priset på Brent. Skillnader i kvalitet mellan den olja som producerats och Omani Blend regleras separat mellan producerande bolag och omanska staten. Den olja som produceras på Block 3 & 4 har fram till 31 december 2012 varit av högre kvalitet än Omani Blend, varför Tethys Oil i tillägg till försäljningen av olja erhåller en premie från omanska staten som kompensation för den högre oljekvaliteten. Premien har under 2012 legat omkring USD 1 per fat. Tethys Oil säljer all olja från Block 3 & 4 till METS. Avtalet med METS löper ett år i taget och förlängdes senast i juli 2012.

Utvecklingsmöjligheter

Merparten av de investeringar i infrastruktur och produktionsutrustning som behövs för att kunna producera de kommersiella fyndigheterna som hittills gjorts på Block 3 & 4 har färdigställts under 2012. Framgent kommer investeringarna i huvudsak att inriktas på prospektering av närliggande områden och förbättrad utvinning genom ett vatteninjektionsprogram. Förlängningen av licensen fram till 2040 innebär att ett långsiktigt arbetsprogram kan upprättas. Licensen omfattar stora landområden och möjligheter till nya fyndigheter.

Block 15

Block 15 ligger i den nordvästra delen av centrala Oman och täcker en yta om ca 1 400 kvadratkilometer. I slutet av 2011 förlängdes licensen för Block 15 med tre år fram till oktober 2014 med ett arbetsprogram som inkluderar ytterligare seismikstudier och en borrhning.

Partners och operatör

Tethys Oil äger 40 procent av licensen och samarbetspartnern Odin Energy Oman Ltd ("Odin Energy Oman") äger de resterande 60 procenten. Odin Energy Oman är operatör och samarbetet regleras genom ett JOA.

Arbetsprogram

Två borrhningar på Block 15 har genomförts med Tethys Oil i partnergruppen. Jebel Aswad-1 borrades under 2007. Vid test flödade



borrhålet 11,03 miljoner kubikfot naturgas per dag, och 793 fat kondensat per dag (motsvarande sammanlagt 2 626 fat oljeekvivalenter per dag). Jebel Aswad-2, borrat 2008, uppvisade under borring samma mätresultat som uppmättes vid borringen av Jebel Aswad-1, Jebel Aswad-2 flödade dock vid test endast vatten. Under 2008 insamlades detaljerad 3D-seismik över en 285 kvadratkilometer stor yta som omfattar hela den kolväteförande Jebel Aswad-strukturen. Under första kvartalet 2012 gjordes produktionstester och efterföljande studier från Jebel Aswad-2. Slutsatsen blev att ingen produktion kommer att kunna ske från Jebel Aswad-2. När det gäller Jebel Aswad-1 är planen att påbörja ett långsiktigt produktionstest.

Tethys Oil har uppfyllt de licensåtaganden som varit gällande för den fas som licensen befinner sig i. Inga ytterligare licensåtaganden kvarstår.

Produktion

Vid Block 15 sker i dagsläget ingen produktion.

Utvecklingsmöjligheter

Det huvudsakliga fokuset på Block 15 är nu att finna den bästa ekonomiska metoden att sätta borrhålet Jebel Aswad-1 i produktion. En utökning av den 3D-seismik som samlades in under 2008 planeras innan borraraktiviteter återupptas.

Litauen

Tethys Oil har intressen i tre licenser i Litauen. Alla licenser ligger onshore i den baltiska sedimentbassängen och täcker en sammanlagd yta om cirka 4 000 kvadratkilometer.

Ägarstruktur

De litauiska intressena ägs i partnerskap med Odin Energi Holding Aps ("Odin Energi Holding") genom de danska intressebolagen Odin Energi AS ("Odin Energi") och Jylland Olie ApS ("Jylland Olie") som äger de litauiska oljebolagen UAB Minijos Nafta ("MN"), UAB TAN Oil ("TAN") och UAB LL Investicijos ("LLI"). MN innehar Gargzdailicensen, TAN innehar Raseiniai och LLI innehar licensen Rietavas. Tethys Oil har per 31 december 2012 ett indirekt ägande om 25 procent i Gargzdailicensen, 11 procent i Rietavasilicensen och 21 procent i Raseinaiilicensen. TAN och LLI genomgår en omstrukturering och Tethys Oils indirekta ägande av licenserna Rietavas och Raseiniai förväntas efter omstrukturering uppgå till 14 respektive 26 procent. Omstruktureringen av Rietavasilicensen är redan slutförd och för Raseinaiilicensen förväntas den slutföras under 2013. De litauiska intressena förvärvades för omkring MSEK 140, där förvärvslikviden huvudsakligen erlades genom konvertering av

MEUR 13 (motsvarande cirka MSEK 117) som Tethys Oil lånat ut till Odin Energi Holding i samband med ett investeringsavtal med syfte att ingå gemensamma strategiska investeringar. Därtill har Tethys Oil betalat MUSD 3,5 (motsvarande cirka MSEK 24) kontant. Under investeringsavtalet återstår MEUR 2, vilket kan komma att användas för andra gemensamma investeringar eller komma att återbetalas till Tethys Oil genom aktieutdelning.

Ägande

Till skillnad från i Oman, där ägandet av licenserna är direkt genom joint venturebolaget, äger Tethys Oil andelarna i de litauiska licenserna indirekt genom aktier i Odin Energi och Jylland Olie. Dessa bolag äger i sin tur aktier i de lokala litauiska bolagen som innehar licenserna. Ägarstrukturen innebär att Tethys Oil inte konsoliderar de danska bolagen utan behandlar dessa som intressebolag. Resultat från den litauiska verksamheten presenteras i Tethys Oils resultaträkning som en resultatandel. Eventuellt överskott från de litauiska verksamheterna kan komma Tethys Oil till godo i form av årliga utdelningar.

Gargzdailicensen

Gargzdailicensen är belägen i västra Litauen.

Arbetsprogram

Under 2012 genomfördes en prospekteringsborring för att undersöka en oborrad potentiellt oljeförande struktur och utvärdera potentialen för utvinning av okonventionella kolväten. Olja påträffades, men porositeten var inte tillräckligt hög för att motivera kommersiell produktion. Borrigen har flyttats till en annan plats på Gargzdailicensen för att borra det första av två planerade sidohål i redan befintliga borrhål. Arbetsprogrammet inkluderar också insamling av 50 kilometer 3D-seismik i den nordöstra delen av Gargzdailicensen. Då licensen är i produktionsfas föreligger inga kvarvarande licensåtaganden.

Resurser och reserver

Tethys Oils indirekta andel av reserver på Gargzdailicensen i Litauen uppgick per 1 januari 2011 till 0,8 miljoner fat i 1P-reserver, 1,7 miljoner fat 2P-reserver och 3,1 miljoner fat 3P-reserver. Reservuppskattningen är baserad på en reservrapport från den oberoende petroleumkonsulten Miller Lents. Total produktion januari–december 2011 uppgick till 253 548 fat och total produktion januari–december 2012 uppgick till 214 658 fat. Definition av klassificeringarna finns i avsnittet Klassificering och definitioner av reserver och resurser på sidan 32.

Tethys Oils Reserver, miljoner fat (per 1 januari 2011)

	1P	2P	3P
Litauen	0,8	1,7	3,1

Område	Licenser	Fas	Slutdatum	Kvarstående licensåtaganden	Tethys Oil ¹	Total areal (km ²)	Partners (operatör i fetstil)
Litauen	Rietavas	Prospekteringsfas	Sep 2017	MLTL 6,2	14,0 %	1 594	Odin Energi , Chevron, privata investerare, Tethys Oil
Litauen	Raseiniai	Prospekteringsfas	Sep 2017	MLTL 6,6	26,0 %	1 535	Odin Energi , privata investerare, Tethys Oil
Litauen	Gargzdai	Produktionsfas	Tillsvidare	Inga	25,0 %	884	Odin Energi , Geonafsta, Tethys Oil

1 Avseende licenserna Rietavas och Raseiniai, genomgår de två litauiska holdingbolagen en omstrukturering. I tabellen presenteras det förväntade indirekta ägandet efter omstruktureringen. Per den 31 december 2012 uppgick det indirekta ägandet till 11 procent och 21 procent i Rietavas och Raseiniai



Rietavaslicensen

Rietavaslicensen ligger nära Gargzdailicensen. På Rietavaslicensen har oljefynd gjorts i sandsten från kambriumtiden, samma reservoarlagrar som det som producerar på Gargzdailicensen. På Rietavaslicensen har dock tämligen lite prospektering skett.

Partners och operatör

Under hösten 2012 deltog Tethys Oils danska intressebolag i en utfarmning avseende 50 procent av Rietavaslicensen till Chevron. Då transaktionen slutförts minskade Tethys Oils indirekta ägande i Rietavaslicensen från de tidigare 20 procenten via en omstrukturering till 14 procent mot ersättning i form av kontanter och ett omfattande arbetsprogram. Chevron har därtill erhållit en option att inom tre år förvärva ytterligare intresseandelar i Rietavaslicensen till ett i förväg fastställt pris. Om optionen utnyttjas, kommer Tethys Oils indirekta ägande i licensen att minska till 5,6 procent.

Arbetsprogram

De kvarvarande licensåtagandena vid licensen utgörs av arbetsprogrammet som är utformat för att utvärdera licensens potential för skiffergas/-olja och inkluderar 2D- och 3D-seismikstudier samt utförande av flera borrhningar. Även om prospektering i skifferlagren är det huvudsakliga målet för arbetsprogrammet, kommer licensens potential för konventionell olja också att utvärderas. Tethys Oil bedömer att kvarvarande licensåtaganden för licensen omfattas av Chevrons arbetsprogram.

Produktion

På licensen sker i dagsläget ingen produktion.

Utvecklingsmöjligheter

Arbetsprogrammet som Chevron kommer att leda är under utformning, men det kommer att innehålla prospektering av både konventionella och okonventionella kolväten.

Produktion

Tethys Oils andel av produktionen vid licensen uppgick i det fjärde kvartalet 2012 till i genomsnitt 144 fat olja per dag. Under 2012 var kostnaden för att producera ett fat olja cirka USD 46 och den rörliga delen av kostnaderna uppgår till ungefär 35 procent.

Prissättning och försäljningsprocessen

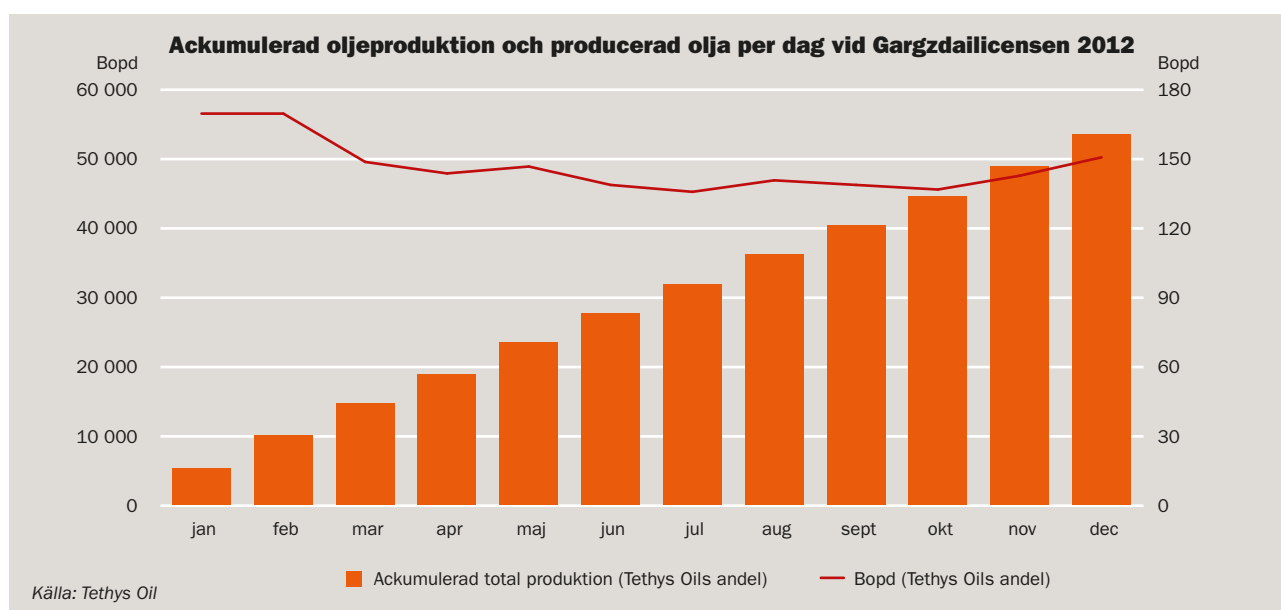
Oljan som produceras från Gargzdailicensen håller API runt 42 grader och säljs normalt veckovis till ett närliggande raffinaderi. Priset baseras på och ligger i nivå med dagspriset på Brent.

Utvecklingsmöjligheter

Licensen förväntas fortsätta att producera olja framöver. En reservoarstudie som gjorts tyder på att det finns potential att öka produktionen och reserverna med modern alternativ oljeutvinningsteknologi. Det finns också potential för okonventionell utvinning av kolväten.

Raseiniaiicensen

I april 2013 påbörjades prospekteringsborrningen Lapgiriai-1 på Raseiniaiicensen onshore Litauen. Borrningen ska primärt under-



Källa: Tethys Oil

söka en reservoar från silurtiden, i vilken det påträffades olja vid en närbelägen borrhning under Sovjettiden. Målsättningen är att genomföra ett långvarigt produktionstest. De kvarvarande licensåtagandena på Raiseinialicensen omfattar bland annat 2D- och 3D-seismikstudier och borrhningar.

Partners och operatör

Tethys Oil är genom intressebolaget Jylland Olie partner med privata investerare på Raseinialicensen. Tethys Oils indirekta ägande uppgår till 21 procent per 31 december 2012 men förväntas efter pågående omstrukturering av de litauiska intressebolagen uppgå till 26 procent.

Produktion

På licensen sker i dagsläget ingen produktion.

Utvecklingsmöjligheter

Resultatet av prospekteringsborrningen Lapgiriai-1 samt de pågående seismikstudierna blir en kompass för det framtida arbetet.

Frankrike

Tethys Oil har två licenser i Frankrike, Attilalicensen och Alèslicensen. Attilalicensen erhöles 2006 och ligger i den olje- och naturgasproducerande Parisedimentbassängen cirka 250 kilometer öster om Paris. Tethys Oil har en intresseandel om 40 procent och innehar licensen tillsammans med operatören Galli Coz S.A.

Alèslicensen förvärvades under våren 2011, där Tethys Oil har en intresseandel om 37,5 procent. Licensen, Permis du Bassin D'Alès, är en prospekterings- och produktionslicens i det sydfranska departementet Gard. Licensen innehåller tillsammans med Mouvoil S.A. som är ett privat schweiziskt bolag.

För närvarande sker ingen verksamhet vid de franska licenserna. Det är av politiska skäl osäkert om/när olje- och naturgasprospektering kan bedrivas i Frankrike. Då de franska licenserna löper ut under 2015 finns det en möjlighet för Tethys Oil att förlänga licenserna, men det förligger inga åtaganden efter att licenserna löpt ut.



Område	Licenser	Fas	Slutdatum	Kvarstående licensåtaganden	Tethys Oil	Total areal (km ²)	Partners (operatör i fetstil)
Frankrike	Attila	Prospekteringsfas	2015 ¹	Inga	40,0 %	1 986	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Alès	Prospekteringsfas	2015	MUSD 1,5 ²	37,5 %	215	Tethys Oil , Mouvoil

1 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.

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

Sverige

Tethys Oil har två licenser i Sverige – Gotland Större och Gotland Mindre. Licenserna täcker en yta om 565 kvadratkilometer på den norra delen av Gotland.

Gotland Större

Gotland Större omfattar ett område om knappt 540 kvadratkilometer. Olja har tidigare producerats från ordoviciska rev på Gotland och därmed bevisat att ön uppfyller de nödvändiga geologiska betingelserna för att olja skall kunna påträffas. Tethys Oil har genomfört en omfattande studie av befintlig data över licensområdet. Över 300 kilometer seismisk data har digitaliserats och ombearbetats med modern datateknik. En studie av jordprover från delar av licensområdet har också genomförts. Hittills har 10 möjliga borrhälsplatser fastställts. En extern konsult har anlåtts för att genomföra konsekvensutredningar på de tio möjliga platserna.

Gotland Mindre

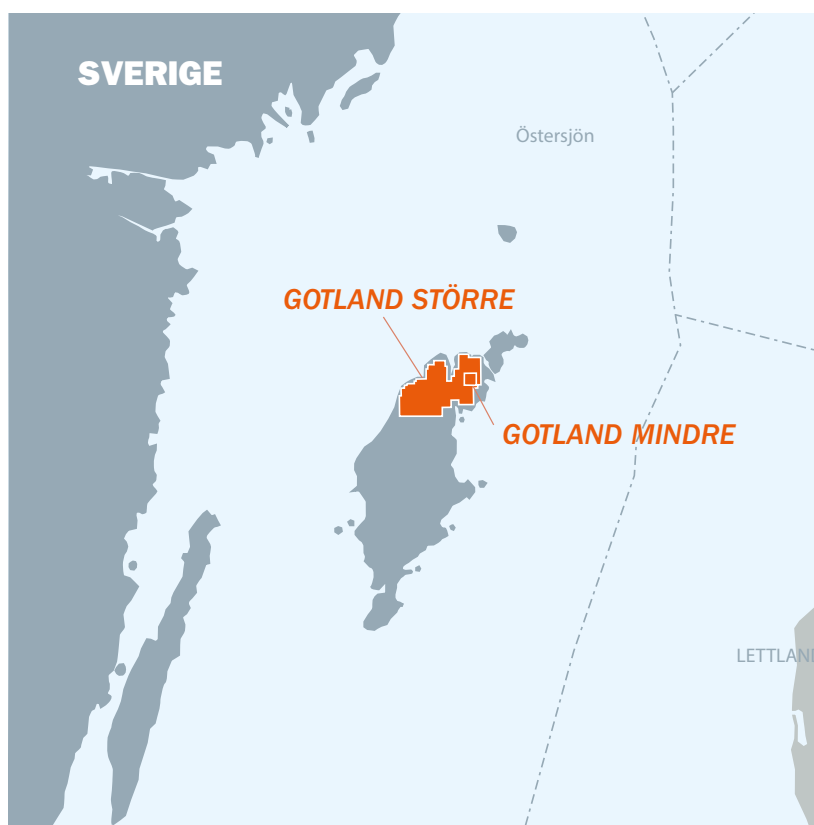
Tethys Oil tilldelades licensen Gotland Mindre i februari 2011, och den löper tre år framåt. Licensområdet ligger innanför licensen Gotland Större, och täcker en yta om 25 kvadratkilometer. Geologin på licensområdet liknade den på Gotland Större och ett antal framgångsrika oljeborrhälsplatser har tidigare skett på området.

Då den svenska licensen löper ut i december 2013 finns det en möjlighet för Tethys Oil att förlänga licensen, men det förligger inga åtaganden efter att licensen löpt ut.

Reserver och resurser

Tethys Oil har produktion från två områden – Block 3 & 4 onshore Oman samt Gargzdailicensen onshore Litauen. På Gargzdailicensen i Litauen har Tethys Oils indirekt ägande i oljereserver men huvuddelen av investeringarna sker på Block 3 & 4 i Oman. Den 12 december 2012 godkände oljeministeriet i sultanatet Oman fältutbyggnadsplanen avseende Block 3 & 4, och följaktligen också kommersialitetsförklaringen. Detta innebär att giltigheten av prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) avseende Block 3 & 4 förlängdes med en period om 30 år från och med datumet för de första oljefynd, den 20 juli 2010. I och med godkännandet uppgaderades alla tidigare betingade resurser på Block 3 & 4 till reserver i den reviderade reservrapporten per den 31 december 2012. En detaljerad lista återfinns på nästa sida. Definition av klassificeringarna finns i avsnittet Klassificering och definitioner av reserver och resurser på sidan 32.

Område	Licenser	Fas	Slutdatum	Kvarstående licensåtaganden	Tethys Oil	Total areal (km ²)	Partners (operatör i fetstil)
Sverige	Gotland	Prospekteringsfas	Dec 2013	Inga	100,0 %	581	Tethys Oil



Reserver

Tethys Oils oljereserver på Block 3 & 4 i Oman har reviderats av den oberoende petroleumkonsulten DeGolyer & MacNaughton. Den senaste revideringen utfördes per 31 december 2012, där Tethys Oils oljereserver (P) i Oman per detta datum uppgick till 5,3 miljoner fat olja av bevisade reserver 1P, 14,3 miljoner fat 2P och 18,7 miljoner fat 3P.

Tethys Oils indirekta andel av reserver på Gargzdailicensen i Litauen uppgick per 1 januari 2011 till 0,8 miljoner fat i 1P-reserver, 1,7 miljoner fat 2P-reserver och 3,1 miljoner fat 3P-reserver. Reservuppskattningen är baserad på en reservrapport från den oberoende petroleumkonsulten Miller Lents. Total produktion januari–december 2011 uppgick till 253 548 fat och total produktion januari–december 2012 uppgick till 214 658 fat.

Tethys Oils reserver, miljoner fat (per 31 december 2012 för Oman och per 1 januari 2011 för Litauen)

	1P	2P	3P
Oman	5,3	14,3	18,7
Litauen	0,8	1,7	3,1
Totalt	6,1	16,1	21,8

Resurser

När fältutbyggnadsplanen i Oman godkändes i december 2012 omklassificerades Tethys Oils tidigare betingade resurser till reserver, enligt ovan. Bolaget har således inga betingade resurser.

Klassificering och definitioner av reserver och resurser¹

För att en mängd petroleum ska klassificeras som reserver måste det finnas ett beslut att fyndigheten ska byggas ut och sättas i produktion inom en rimlig tidsram. Övriga kvantiteter betecknas som resurser. Alla uppskattningar av resurser och reserver innehåller ett visst mått av osäkerhet, som framför allt beror på vilka geologiska data som finns tillgängliga vid tidpunkten för värderingen och tolkningen av dessa data. Reserverna och resurserna delas därför in i olika grupper som är mätt på den relativa osäkerhet som råder.

Reserver

Bevisade reserver (1P)

Bevisade reserver (1P) 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 (2P)

Sannolika reserver är reserver som sannolikt består av utvinningsbara olje- och naturgasfyndigheter. 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 (3P)

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.

Resurser

Betingade resurser

Betingade resurser är de uppskattade utvinningsbara volymerna från kända fyndigheter som har bevisats med borrning men ännu inte uppfyller kraven för reserver.

Betingade resurser delas, liksom reserver, in i Bevisade (C1), Sannolika (C2) eller Möjliga (C3).

Prospektiva resurser

Prospektiva resurser är de resurser som bedöms finnas i ansamlingar i prospekteringsområdena som ses som möjliga att borra, men där ingen borrning ännu har skett.

Prospektiva resurser delas in i Hög och Låg.

Riskade prospektiva resurser

Riskade prospektiva resurser är de prospektiva resurser som är bedömda utifrån geologiska och tekniska undersökningar med hänsyn tagen till sannolikheten för fynd.

¹ Källa: Petroleum Resources Management System (SPE-PRMS 2007)

Samhälle och miljöansvar

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

I ett oljeprojekt är det i huvudsak operatören som ansvarar för det dagliga arbetet och verksamheten. Tethys Oil är för närvarande inte operatör i någon av sina aktiva tillgångar. Aktiviteterna i Tethys Oils olika projekt bestäms därför till stor del i samarbete med partners och framförallt operatören. Tillgångar där Tethys Oil inte är operatör utvärderas var för sig av Tethys Oil utifrån ett HSES-perspektiv (hälso-, arbetsskydds-, miljö- och samhällsstudier) och Tethys Oil övervakar hur varje kontraktspart eller operatör sköter sig. Varhelst förändringar kan göras 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. Bolagets grundläggande värderingar är att:

- Alltid uppträda och agera på ett rättvist, ärligt och skäligt sätt
- Alltid följa lokala lagar och regler
- Respektera lokala sedvänjor och traditioner
- Följa internationell lagstiftning och standarder
- Agera i enlighet med de tio principerna i FN Global Compact för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion

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



Finansiell utveckling i sammandrag

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Tethys Oilkoncernen för räkenskapsåren 2010–2012. Informationen är hämtad från årsredovisningarna för räkenskapsåren 2010–2012, vilka har reviderats av PricewaterhouseCoopers AB. Bolaget tillämpar IFRS. Informationen nedan skall läsas tillsammans med avsnittet Kommentarer till den finansiella utvecklingen på sidan 37.

Koncerntotalresultaträkning i sammandrag, TSEK	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010
Försäljning av olja och naturgas	583 990	103 538	11 066
Avskrivningar	-55 385	-693	-348
Prospekteringskostnader	-117 521	-	-311
Övriga intäkter	56	13	105 016
Operativa kostnader	-95 518	-	-
Resultat från andelar i intressebolag	49 043	-	-
Övriga vinster/förluster, netto	-42	-52	138
Administrationskostnader	-28 323	-19 750	-14 899
Rörelseresultat	336 300	83 057	100 661
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14 673	2 339	19 984
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-36 798	-16 281	-40 501
Summa resultat från finansiella investeringar	-22 125	-13 943	-20 517
Resultat före skatt	314 175	69 114	80 144
Inkomstskatt	-213	-123	-75
Årets resultat	313 962	68 991	80 069
Valutaomräkningsdifferens	-23 630	4 785	-8 534
Övrigt totalresultat för året	-23 630	4 785	-8 534
Årets totalresultat	290 332	73 776	71 536

Koncerntotalbalansräkning i sammandrag, TSEK	2012	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och naturgastillgångar	919 523	206 651	170 135
Inventarier	2 086	2 298	2 100
Andelar i intresseföretag	188 161	23 951	-
Övriga långfristiga fordringar	-	136 278	-
Summa anläggningstillgångar	1 109 770	369 178	172 235
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	14 618	1 971	20 789
Förutbetalda kostnader	1 812	608	533
Likvida medel	248 038	93 105	190 512
Summa omsättningstillgångar	264 467	95 685	211 834
SUMMA TILLGÅNGAR	1 374 237	464 862	384 069
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	5 924	5 424	5 417
Övrigt tillskjutet kapital	552 060	438 329	436 608
Övriga reserver	-26 585	-2 955	-7 740
Balanserat resultat	328 723	14 761	-54 230
Summa eget kapital	860 122	455 559	380 055
Långfristiga skulder			
Långfristig räntebärande skuld	388 862	-	-
Avsättningar	28 279	1 705	-
Summa långfristiga skulder	417 141	1 705	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	684	2 226	1 199
Övriga kortfristiga skulder	12 762	4 114	481
Upplupna kostnader	83 529	1 258	2 334
Summa kortfristiga skulder	96 975	7 598	4 014
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 374 237	464 862	384 069
Koncernens totala kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK			
	1 jan-31 dec 2012	1 jan-31 dec 2011	1 jan-31 dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	529 847	113 604	-36 770
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-875 301	-208 392	115 282
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	501 784	1 727	105 750
Periodens kassaflöde	156 330	-93 061	184 262

Nyckeltal	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010
Omsättningstillväxt	464 %	836 %	n/a
Rörelsemarginal	57,6 %	80,2 %	n/a
Nettomarginal	53,8 %	66,6 %	n/a
Soliditet	62,6 %	98,0 %	99,0 %
Skuldsättningsgrad	45,3 %	n/a	n/a
Andel riskbärande kapital, %	62,6 %	98,0 %	99,0 %
Räntabilitet på eget kapital	47,7 %	15,1 %	21,1 %
Räntabilitet på sysselsatt kapital	41,2 %	16,3 %	20,9 %
Medelantal anställda	19	12	9

Data per aktie, SEK	1 jan–31 dec 2012	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010
Resultat per aktie	9,11	2,1	2,6
Eget kapital per aktie	24,2	14,0	11,7
Utdelning per aktie	n/a	n/a	n/a
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	34 465	32 521	30 849
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	32 544	32 504
Aktiekurs vid årets slut (SEK)	53,3	44,0	56,8
Börsvärde vid årets slut (MSEK)	1 893	1 432	1 845

Nyckeltalsdefinitioner

Omsättningstillväxt

Årets omsättning i förhållande till föregående års omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skuld vid periodens utgång i förhållande till eget kapital vid periodens utgång.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus minoritetsintresse i procent av balansomslutningen.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Årets resultat i procent av sysselsatt kapital (balansomslutningen minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder).

Medeltal anställda

Genomsnittligt antal anställda, omräknat till heltidsanställda.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden, före och efter utspädning. Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut.

Utdelning per aktie

Utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Vägt genomsnittligt antal aktier under året

Antal aktier vid periodens början med tidsvågning för nyemitterade aktier.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Grunder för redovisningens upprättande

Koncernredovisningen för Tethys Oilkoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. För fullständig historisk finansiell information, se avsnittet Handlingar införlivade genom hänvisning på sidan 55.

Omsättning, resultat och kassaflöde

1 januari – 31 december 2012 jämfört med 1 januari – 31 december 2011

Under 2012 har Tethys Oil sålt 776 248 fat olja (147 228), efter statens andel, på Block 3 & 4 i Oman. Försäljningen under 2012 uppgick till MSEK 584 (MSEK 104). Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 110 per fat (USD 107) under 2012.

Tethys Oil rapporterade ett resultat efter skatt för 2012 om MSEK 314 (MSEK 69), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 9,11 (SEK 2,12) för 2012. Jämfört med föregående år speglar den finansiella situationen den underliggande produktions- och försäljningsökningen. Resultatet för helåret har i betydande utsträckning påverkats av;

- Prospekteringskostnader under 2012 om MSEK 118 huvudsakligen avseende samtliga aktiverade kostnader relaterade till borrhålet Jebel Aswad-2 på Block 15 Oman, samt olje- och naturgasprojekt i Frankrike.
- En oljeförsäljning, som från början skulle faktureras i december 2011 (avseende produktion från december 2011) försenades och fakturerades först i januari 2012. I enlighet med Bolagets redovisningsprinciper redovisades försäljningen i samband med att den utfördes under 2012 och kom därmed att förstärka resultatet efter skatt för 2012 med MSEK 38.

Prospekteringskostnader på Block 15 i Oman, motsvarande MSEK 98, har skett mot bakgrund av de produktionstester på Jebel Aswad-2 som genomfördes under första kvartalet 2012 samt de efterföljande studierna. Slutsatsen från studierna är att kommersiell produktion från Jebel Aswad-2 sannolikt inte är möjlig och följaktligen kostnadsförs samtliga nedlagda och aktiverade kostnader relaterade till Block 15, där investeringar avseende Jebel Aswad-1 är undantagna i avvaktan på ett långsiktigt produktionstest som förväntas påbörjas under 2013. Produktionstester som tidigare gjorts indikerade att Jebel Aswad-1 ekonomiskt kan försvara de aktiverade nedlagda kostnaderna avseende den borrhningen. Prospekterings-

kostnader i Frankrike, om MSEK 18, tas mot bakgrund av den stora osäkerhet kring om och när Tethys Oils olje- och naturgasprojekt i Frankrike kan påbörjas och genomföras.

I avtalet som ingicks i januari 2012 avseende förvärvet av intresen i Litauen inkluderades en överföring av aktier till Tethys Oil. Denna överföring av aktier genomfördes i december 2012 och redovisningsmässigt innebar denna överföring att Tethys Oils investering i den producerande litauiska licensen Gargzdai konverterades från en långfristig fordran till aktier i intressebolaget Odin Energi. Odin Energi äger aktier i det litauiska bolaget MN. Vidare innebär konverteringen till aktier att Tethys Oil sedan december 2012 redovisar sin andel av resultatet från den litauiska produktionslicensen (inklusive produktion och reserver). Vidare erhöll Tethys Oil i maj 2012 MSEK 17 som avkastning från den litauiska produktionslicensen Gargzdai. Avkastningen erhöles mot bakgrund av att en utdelning utbetalades från det litauiska bolaget MN avseende räkenskapsåret 2011. Avkastningen erhöles under det att den långfristiga fordran konverterades till aktier och utbetalades enligt avtal. Tethys Oil har ytterligare indirekt ägande i de litauiska licenserna Rietavas och Raseiniai. Chevron farmade in i Rietavaslicensen under fjärde kvartalet. Tethys Oil har en indirekt andel i dessa licenser genom intressebolaget Jylland Olie. Summa resultat från intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie uppgår till MSEK 49.

Resultatet för 2012 har även påverkats av valutakursförluster på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK -9 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 12. Valutakursresultatet och ränta på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK -22 för 2012.

Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för 2012 uppgick till MSEK 467 (MSEK 91).

Avskrivningar av olje- och naturgastillgångar uppgick under 2012 till MSEK 55 (MSEK -). Med start 1 januari 2012, sker avskrivningar på olje- och naturgastillgångar hänförliga till Block 3 & 4. Detta sker i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper efter det att bolaget gjort bedömningen att kommersiell produktion påbörjats.

Operativa kostnader (OPEX) för 2012 uppgick till MSEK 96 (MSEK -). De operativa kostnaderna är direkt hänförliga till produktionen av olja på Block 3 & 4 i Oman, till exempel kostnader för tankbilar, tariffer, övervakning och administration. Till följd av ett överuttag per 31 december 2012 motsvarande 609 fat har de operativa kostnaderna under 2012 ökat med MSEK 0,5. Med start 1 januari 2012 redovisas operativa kostnader hänförliga till Block 3 & 4 i resultaträkningen istället för att kapitalisera dessa under olje- och

naturgastillgångar. Detta sker i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper efter det att bolaget gjort bedömningen att kommersiell produktion påbörjats.

Administrationskostnader uppgick till MSEK 29 (MSEK 20) för 2012. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnaderna under 2012 är högre jämfört med administrationskostnaderna under samma period föregående år till följd av ökad aktivitet och fler anställda.

1 januari – 31 december 2011 jämfört med 1 januari – 31 december 2010

Under 2011 sålde Tethys Oil 147 228 fat olja (18 898), efter statens andel, på Block 3 & 4 i Oman. Försäljningen under 2011 uppgick till MSEK 104 (MSEK 11). Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 107,37 per fat under 2011. Den ökade försäljningen under året kom från produktionsökning och tätare försäljningstillfällen.

Tethys Oil rapporterade ett resultat för 2011 om MSEK 69 (MSEK 80) vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 2,12 (SEK 2,60). Det jämförande resultatet för 2010 påverkades i betydande utsträckning av utfarmningen till Mitsui vilken tillförde resultatet MSEK 103.

Den starka finansiella utvecklingen under 2011 stöttades av den produktionsökning som skedde under året. Kassaflödet från verksamheten uppgick till MSEK 114 (MSEK -37). Kassaflödet från verksamheten förstärktes av att rörliga produktionskostnader finansierats av Mitsui i enlighet med utfarmningsavtalet.

Resultatet för 2011 påverkades i betydande utsträckning av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK -14 som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan på koncerninterna lån nominerade i amerikanska dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstod mellan moderbolaget och dotterbolagen var inte kassaflödespåverkande. Valutakursförlusterna var en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK -14 för 2011.

Det förekom inga prospekteringskostnader under 2011 (TSEK 311). Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för 2011 uppgick till MSEK 91 (MSEK 2) för 2011.

Det skedde ingen avskrivning av olje- och naturgastillgångar. I enlighet med Bolagets redovisningsprinciper presenterar Tethys Oil avskrivningar på olje- och naturgastillgångar först när reserver fastställts eller när bolaget är i kommersiell produktionsfas.

Administrationskostnader uppgick till MSEK 20 (MSEK 15) för 2011. Administrationskostnader bestod huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnaderna var högre än motsvarande period föregående år, huvudsakligen beroende på ökad aktivitet och fler anställda. Delar av de återstående administrationskostnaderna aktiverades i dotterbolagen och i de fall Tethys Oil var operatör finansierades dessa av partners. I koncernens resultaträkning eliminerades dessa interna transaktioner.

Under senare delen av 2011 förvärvade Tethys Oil bolaget Lundin Data Services BV som äger och förvaltar en omfattande olje- och naturgasdatabas belägen i Dubai.

1 januari – 31 december 2010

Under det fjärde kvartalet sålde Tethys Oil 18 898 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om MSEK 11. Tethys Oil rapporterade ett resultat för 2010 om MSEK 80, vilket motsvarade ett resultat per aktie om SEK 2,60.

Resultatet påverkades positivt i stor utsträckning av utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 & 4 till Mitsui. Som köpeskilling för förvärvet erhöll Tethys Oil MUS\$ 20, motsvarande MSEK 144. Reavinsten uppgick till MSEK 103 och ingår i resultatet under posten övriga intäkter och den resterande delen om MSEK 41 har reducerat det bokförda värdet av olje- och naturgastillgångarna avseende Block 3 & 4 i balansräkningen.

Vidare påverkades resultatet för 2010 i betydande utsträckning av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK -21 som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avsåg lånefinansiering av tillgångarna Block 15 och Block 3 & 4 i Oman, vilka ägdes genom två utländska dotterbolag som finansierades genom koncernlån från moderbolaget. Valutan för dessa lån var amerikanska dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstod mellan moderbolaget och dotterbolagen var inte kassaflödespåverkande.

Prospekteringskostnader under 2010 uppgick till TSEK 311. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för 2010 uppgick till MSEK -2.

Det skedde ingen avskrivning av olje- och naturgastillgångar. I enlighet med Bolagets redovisningsprinciper presenterar Tethys Oil avskrivningar på olje- och naturgastillgångar först när reserver fastställts eller när bolaget är i kommersiell produktionsfas.

Likviditet och finansiering

1 januari – 31 december 2012 jämfört med 1 januari – 31 december 2011

Kassa och bank uppgick per den 31 december 2012 till MSEK 248 (MSEK 93).

Likviditetsökningen förklaras huvudsakligen av extern finansiering. Under tolv månadersperioden som avslutades 31 december 2012 har Tethys Oil genomfört både en emission av aktier och en emission av obligationer.

- I maj 2012 genomförde Tethys Oil två riktade emissioner om sammanlagt 3 000 000 aktier. De två riktade emissionerna genomfördes till kursen SEK 40, vilket motsvarade en rabatt om cirka 7 procent jämfört med det volymviktade genomsnittliga aktiekursen den sista handelsdagen före emissionerna. Likvid från emissionerna uppgick till MSEK 120 före emissionskostnader.
- Obligationsemissionen inbringade MSEK 400 före emissionskostnader och genomfördes under september 2012 och är ett treårigt säkerställt lån med en årlig ränta som löper om 9,50 procent. Förfalldagen för lånet är 7 september 2015. Obligationen är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (ISIN-kod SE0004808129).

Behovet av extern finansiering har uppstått mot bakgrund av utbyggnadsprogrammet av Block 3 & 4 i Oman. Samtidigt med det tidiga produktionssystemet (EPS) som påbörjades 2010, har Tethys Oil och partners investerat i fortsatt utvärdering och utbyggnad av Block 3 & 4. Ett tidigt produktionssystem togs i bruk för att möjliggöra produktion men har i takt med att produktionen ökat kommit att ersättas med ett permanent produktionssystem. I utbyggnadsprogrammet som innefattar det permanenta produktionssystemet, där infrastruktur och produktionsutrustning ingår, ingår även produktions- och utvärderingsborrningar. Under 2012 har Tethys Oil investerat MSEK 875, varav Block 3 & 4 svarar för omkring 98 procent.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har minskat i värde i förhållande till SEK under 2012. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under 2012 till MSEK -1.

1 januari – 31 december 2011 jämfört med 1 januari – 31 december 2010

Kassa och bank per den 31 december 2011 uppgick till MSEK 93 (MSEK 191).

Minskningen av kassa och bank förklaras huvudsakligen av investeringen i Litauiska olje- och naturgasprojekt. Investeringen uppgick till MSEK 160 och är ett avtal mellan Tethys Oil och det privata danska oljebolaget Odin Energi. Huvuddelen av denna investering var per den 31 december 2011 ett lån på MEUR 15,2, motsvarande MSEK 136 till Odin Energi. Säkerhet för lånet var 30 procent av aktiekapitalet i Odin Energi. Återstoden av investeringen,

MSEK 24, var per 31 december 2011 ett indirekt ägande av litauiska olje- och naturgastillgångar genom ett aktieägande i Jylland Olie som är ett danskt bolag. Detta aktieägande presenteras som Aktier i intresseföretag i balansräkningen.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har minskat i värde i förhållande till SEK under rapportperioden. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under 2011 till MSEK -4.

1 januari – 31 december 2010 jämfört med 1 januari – 31 december 2009

Kassa och bank per den 31 december 2010 uppgick till MSEK 191 (MSEK 14).

Likviditeten stärktes markant genom utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 & 4 till Mitsui. Som köpeskilling för utfarmningen erhöll Tethys Oil MUSD 20 i augusti samt ersättning för nedlagda investeringar under 2010 på Block 3 & 4.

Under 2010 erhöll Tethys Oil likvid om MSEK 91 från 3 955 398 utnyttjade teckningsoptioner, som ökade antalet aktier med motsvarande antal. Med stöd av bemyndigande från Årsstämman 20 maj 2009 beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om 500 000 aktier genom två riktade emissioner. Emissionerna genomfördes till kurser på SEK 30,75 och SEK 33,75 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden uppgick till MSEK 16 före emissionskostnader. Aktierna från nyemissionen registrerades i april 2010.

Investeringar

1 januari – 31 december 2012 jämfört med 1 januari – 31 december 2011

Olje- och naturgastillgångar uppgick per den 31 december 2012 till MSEK 919 (MSEK 207). Investeringar i olje- och naturgastillgångar uppgick till MSEK 875 (MSEK 44) under 2012.

1 januari – 31 december 2011 jämfört med 1 januari – 31 december 2010

Olje- och naturgastillgångar uppgick per den 31 december 2011 till MSEK 207 (MSEK 170). Investeringar i olje- och naturgastillgångar uppgick till MSEK 44 (MSEK 27) under 2011.

1 januari – 31 december 2010 jämfört med 1 januari – 31 december 2009

Olje- och naturgastillgångar uppgick per den 31 december 2010 till MSEK 170 (MSEK 206). Investeringar i olje- och naturgastillgångar uppgick till MSEK 27 (MSEK 81) under 2010.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Finansiell ställning och kapitalstruktur

För närvarande är Bolagets bedömning att det inte finns något lånebehov eller behov av annan finansiering, utan att verksamheten är självfinansierande. Bolagets huvudsakliga verksamhet bedrivs på Block 3 & 4 i Oman där även huvuddelen av investeringarna planeras. Bolagets förväntade investeringar under 2013 på Block 3 & 4 uppgår till MSEK 300 och bedöms i sin helhet kunna finansieras av kassaflöde från verksamheten. Även verksamheten i Litauen förväntas vara självfinansierande genom avkastning från den producerande tillgång som Bolaget indirekt äger och genom att arbetsprogrammet är fullt finansierat av den tillkommande partnern Chevron.

Bolagets bedömning ovan vilar på antaganden om verksamheten i Oman och Litauen där ett par parametrar kan anses särskilt viktiga för bedömningen. Produktionsnivåer och oljepriser spelar en avgörande roll för Bolagets intjäningsförmåga och därigenom Bolagets möjligheter att finansiera investeringar med internt genererade medel. Kraftigt försämrade marknadspriser på olja och en oväntad nedgång i produktionen kan därför innebära att Bolagets bedömning ovan kan komma att ändras.

Bolaget har enligt villkor i Bolagets obligationslån åtagit sig att inte lämna någon utdelning under obligationens löptid vilken löper ut den 7 september 2015. Utöver detta är Bolaget inte medvetet om några begränsningar av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka emittentens verksamhet.

Säkerhet som lämnats för obligationslånet är aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd.

Inga väsentliga händelser som påverkat Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan utgången av 2012 års räkenskapsår. Bolagets finansiella ställning och kapitalstruktur per den 28 februari 2013 har inte reviderats.

Eget kapital och skuldsättning, TSEK	28 feb 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Kortfristiga räntebärande skulder			
Mot borgen	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Blancokrediter	-	-	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Långfristiga räntebärande skulder (ex. kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder)			
Mot borgen	-	-	-
Mot säkerhet	389 553	388 862	-
Blancokrediter	-	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	389 553	388 862	-
Eget kapital			
Aktiekapital	5 924	5 924	5 424
Övrigt tillskjutet kapital	552 060	552 060	438 329
Reserver	-56 823	-26 585	-2 955
Balanserat resultat	405 178	328 723	14 761
Minoritetsintresse	-	-	-
Summa eget kapital	906 339	860 122	455 559

Nettoskudsättning, TSEK	28 feb 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
A. Kassa och bank	285 269	248 038	93 105
B. Likvida medel	-	-	-
C. Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
D. Summa likviditet (A+B+C)	285 269	248 038	93 105
E. Kortfristiga fordringar	-	-	-
F. Kortfristig del av långfristiga finansiella skulder	-	-	-
G. Kortfristig del av finansiell leasing	-	-	-
H. Andra kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-
I. Summa kortfristiga räntebärande skulder (F+G+H)	-	-	-
J. Netto kortfristig räntebärande skudsättning (I-E-D)	-285 269	-248 038	-93 105
K. Långfristiga finansiella skulder	389 553	388 862	-
L. Finansiell leasing	-	-	-
M. Andra långfristiga räntebärande skulder	-	-	-
N. Långfristig räntebärande skudsättning (K+L+M)	389 553	388 862	-
O. Nettoskudsättning (J+N)	104 284	140 824	-93 105

Rörelsekapital

Det rörelsekapital som finns i Bolaget bedöms tillräckligt för de aktuella behoven de kommande 12 månaderna.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets planerade investeringar består till största delen av investeringar i olje- och naturgastillgångar på Block 3 & 4 i Oman. Investeringarna förväntas huvudsakligen inrikta sig på prospektering efter nya oljefyndigheter samt på förbättrad produktionsutvinning genom ett vatteninjiceringsprogram. Angående miljöfaktorer som kan påverka Bolagets användning av materiella anläggningstillgångar, se avsnittet Samhällsansvar och miljö.

Materiella anläggningstillgångar, TSEK	28 feb 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Olje- och naturgastillgångar	894 082	919 523	206 651
Inventarier	1 760	2 086	2 298
Summa	895 842	921 609	208 949

Pågående investeringar och investeringsåtaganden

Under 2012 har Tethys Oil investerat MSEK 875, varav investeringar i Block 3 & 4 svarar för omkring 98 procent.

Per 31 december 2012 presenterades en ansvarsförbindelse om MUSD 2 vilket avser återstoden av ett åtagande gentemot Mitsui till följd av utfarmningen av Block 3 & 4 år 2010. Åtagandet är nu reglerat och inget ytterligare åtagande gentemot Mitsui kvarstår.

Avtalet med Mitsui ingicks under 2010 varvid Mitsui förvärvade 20 procentenheter i Block 3 & 4 onshore Oman. I tillägg till köpeskillingen om MUSD 20 kontant, 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 & 4. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovannämnda finansieringsåtagande och fortsatta investeringar avseende Tethys Oils andel av Block 3 & 4 betalades direkt av Tethys Oil.

Följden av att ovannämnda finansieringsåtagande fullföljts var att Mitsui under första kvartalet 2012 började erhålla den del av Tethys Oils oljeförsäljning som avsåg cost recovery. I enlighet med avtalet skulle detta fortsätta fram till och med att Mitsui erhållit de MUSD 60 som investerats för Tethys Oil i projektet. Tethys Oils olje- och naturgastillgångar ökade med ett motsvarande belopp och därigenom skapades en resultat effekt över en längre tid genom avskrivning. Under helåret 2012 erhöll Mitsui MUSD 58 från Tethys Oils andel av cost recovery. Det som återstod att betalas till Mitsui (MUSD 2 per sista december 2012) presenterades 31 december 2012 som en ansvarsförbindelse. I januari 2013 erhöll Mitsui den återstående delen av cost recovery.

Den höga nivån på investeringar på Block 3 & 4 förväntas fortsätta, med ett ökat fokus på prospektering och förbättrad utvinning genom ett vatteninjektionsprogram. Tethys Oils andel av partnerskapets investeringsbudget för Block 3 & 4 uppgår till omkring MSEK 300. 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. På Raseiniaiicensen bedömer Tethys Oil att det finns tillräckliga finansiella medel i det indirekt ägda intresbolaget för att finansiera investeringar under de kommande 12 månaderna.

Kassaflöde

Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för 2012 uppgick till MSEK 467 (MSEK 91). Kassaflöde använt i investeringsverksamheten för 2012 uppgick till MSEK -875 (MSEK -208) och kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till MSEK 502 (MSEK 2). Kassaflödet för 2012 uppgick till MSEK 156 (MSEK -93).

Under 2012 investerades MSEK 875, varav drygt 98 procent avsåg investeringar på Block 3 & 4 i Oman. Bakgrunden till investeringarna är det utbyggnadsprogram som pågått sedan 2010 med fokus på infrastruktur, produktionsutrustning och produktionsborrning. Kassaflöde från verksamheten om MSEK 530 samt externa medel om MSEK 502 har finansierat dessa investeringar. Den externa finansieringen har bestått av:

- Två riktade emissioner i maj 2012 om sammanlagt 3 000 000 aktier, vilka inbringade likvid om MSEK 120 före emissionskostnader.
- En obligationsemission som genomfördes under september 2012 och som inbringade MSEK 400 före emissionskostnader. Obligationen är ett treårigt säkerställt lån med en årlig ränta som löper om 9,50 procent. Förfallodagen för lånet är 7 september 2015.

Återställningskostnader

Tethys Oil bedömer att Koncernens andel av återställningskostnader avseende Block 3 & 4 i Oman uppgår till TSEK 28 279 (TSEK 1 705). Till följd av denna avsättning ökar olje- och naturgastillgångar med ett motsvarande belopp. Ökningen i avsättningen mellan åren reflekterar huvudsakligen de investeringar som gjorts under 2012 i infrastruktur och utbyggnad.

Villkor för obligationslån

Tethys Oil har emitterat ett obligationslån som är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget har i obligationslånet gjort åtaganden, vilka bland annat inkluderar begränsningar för Bolaget att uppta ny finansiering eller ställa nya säkerheter och att inte låta Bolagets nyckeltal passera fastställda gränser. Säkerhet som lämnats för obligationen är aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd. Bolaget har vidare åtagit sig att inte lämna någon utdelning under obligationens löptid, vilken löper till den 7 september 2015.

Bolaget har rätt att återbetala hela, men inte delar av, lånet i förtid. Bolaget har även en skyldighet att återbetala hela, men inte delar av, obligationslånet om Bolagets andel i licensen för Oman Block 3 & 4 kommer att understiga 25 %. Även obligationsinnehavarna kan kräva återbetalning i förtid; bland annat om Bolaget bryter mot obligationsvillkoren, kommer på obestånd eller väsentligt förändrar sin verksamhet. I villkoren för lånet finns också en bestämmelse som ger obligationsinnehavarna rätt till omedelbar återbetalning av obligationslånet om en aktieägare (eller flera aktieägare som agerar gemensamt) kommer att kontrollera mer än 50 % av Bolagets röstberättigade aktier eller får rätt att utse mer än hälften av Bolagets samtliga styrelseledamöter. Förtida återbetalning av lånet kan innebära att Bolaget ska återbetala ett högre belopp än obligationernas nominella belopp. Beräkningen av återbetalningsbelopp framgår av villkoren för obligationslånet som finns tillgängliga på Bolagets hemsida.

Övrig information

Bolagets verksamhet och lönsamhet kan bland annat påverkas av följande faktorer (ej uppställda i prioritetsordning och ej uttömmande):

- Världsmarknadspriset på olja
- Produktionsvolym, tekniska och geologiska omständigheter
- Tillgång till finansiering
- Tillgång till underleverantörer, utrustning och kvalificerade medarbetare
- Tillgång till infrastruktur

Utöver vad som anges i avsnittet Riskfaktorer känner Tethys Oil inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärsutsikter under innevarande räkenskapsår.

Utöver vad som anges i avsnittet Riskfaktorer känner Tethys Oil heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkar eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet.

Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

Tethys Oils aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade på innehavare hos Euroclear i elektronisk form, med ISIN-kod SE0001176298. Euroclear för även Bolagets aktiebok. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor uppdelat på lägst 12 000 000 och högst 48 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgick per den 31 december 2012 till SEK 5 925 625,34 fördelat på 35 543 750 aktier. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om ca SEK 0,17. Den 1 januari 2012 fanns 32 543 750 aktier i Bolaget. Inga aktier i Bolaget innehas av Bolaget själv, på dess vägar eller av dess dotterbolag. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Nedan visas Bolagets tio största aktieägare per den 28 februari 2013.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel aktier och röster, %
UBS AG kundkonto	3 952 205	11,1 %
SIX SIS AG	3 367 775	9,5 %
Vincent Hamilton genom bolag	2 326 955	6,5 %
PICTET & CIE	1 533 092	4,3 %
Magnus Nordin genom bolag och privat	1 459 127	4,1 %
Nordea Life & Pensions	1 215 000	3,4 %
Nordnet pensionsförsäkringar AB	1 111 658	3,1 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 076 621	3,0 %
Jan Risberg	838 419	2,4 %
John Hoey genom bolag	821 393	2,3 %
Totalt tio största aktieägarna	17 702 245	49,7 %
Övriga aktieägare (ca 2 650 aktieägare)	17 841 505	50,3 %
Totalt	35 543 750	100,0 %

Källa: Euroclear Sweden.

Ägarstruktur

Tethys Oil hade ca 2 650 aktieägare per den 28 februari 2013. Såvitt styrelsen för Tethys Oil känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Tethys Oils aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Tethys Oil känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Såvitt styrelsen för Bolaget känner till finns inte heller någon person, utöver medlemmar i Bolagets styrelse och ledning, som direkt eller indirekt innehar en andel av kapital eller röstetal som är anmälningspliktigt enligt lag.

Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Tethys Oils tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Aktieägarnas rättigheter kan endast förändras av bolagsstämma i enlighet med lag.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Tethys Oil är inte och har inte varit föremål för ett offentligt uppköpserbjudande eller dylikt. Bolaget har endast ett aktieslag. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolaget har inga optionsprogram.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Tethys Oil sedan Bolaget grundades 2001.

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (ca)
2001	Bolaget registreras	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2001	Nyemission	4 000	5 000	400 000	500 000	100
2001	Split 100:1	495 000	500 000	–	500 000	1
2003	Nyemission	250 000	750 000	250 000	750 000	1
2004	Split 2:1	750 000	1 500 000	–	750 000	0,50
2004	Nyemission	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400	0,50
2006	Apportemission	400 000	4 784 800	200 000	2 392 400	0,50
2006	Nyemission	876 960	5 661 760	438 480	2 830 880	0,50
2006	Nyemission	80 000	5 741 760	40 000	2 870 880	0,50
2007	Nyemission	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880	0,50
2007	Teckningsoptioner	2	6 041 762	1	3 020 881	0,50
2007	Nyemission	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381	0,50
2007	Kvittningsemmission	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381	0,50
2008	Split 3:1	12 785 524	19 178 286	–	–	0,17
2008	Nyemission	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381	0,17
2008	Utnyttjande av teckningsoptioner	1 800	23 980 086	300	3 996 681	0,17
2009	Riktad nyemission (mars)	1 300 000	25 280 086	216 667	4 213 348	0,17
2009	Riktad nyemission (juni)	2 000 000	27 280 086	333 333	4 546 618	0,17
2009	Utnyttjande av teckningsoptioner (juli)	176 186	27 456 272	29 364	4 576 045	0,17
2009	Utnyttjande av teckningsoptioner (oktober)	592 819	28 049 091	98 803	4 674 849	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (februari)	252 080	28 301 171	42 013	4 716 862	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (februari)	137 429	28 438 600	22 905	4 739 767	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (mars)	754 942	29 193 542	125 824	4 865 590	0,17
2010	Riktad nyemission (mars)	250 000	29 443 542	41 667	4 907 257	0,17
2010	Riktad nyemission (mars)	250 000	29 693 542	41 667	4 948 924	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (april)	482 528	30 176 070	80 421	5 029 345	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (maj)	185 795	30 361 865	30 966	5 060 311	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (juni)	84 971	30 446 836	14 162	5 074 473	0,17
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner (juli)	2 057 653	32 504 489	342 942	5 417 415	0,17
2011	Apportemission	39 261	32 543 750	6 544	5 423 958	0,17
2012	Riktad nyemission (maj)	2 500 000	35 043 750	416 667	5 840 625	0,17
2012	Riktad nyemission (juni)	500 000	35 543 750	85 000	5 925 625	0,17

2012 genomförde Tethys Oil två riktade nyemissioner om totalt 3 000 000 aktier. Emissionskursen var SEK 40 per aktie. Nyemissionerna gav MSEK 120 före transaktionskostnader.

Bemyndiganden

Årsstämman den 16 maj 2012 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet och skälet till att kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att möjliggöra anskaffning av kapital för företagsförvärv eller för Bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 10 procent av Bolagets totala antal aktier. I den mån aktierna ges ut med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall emissionen ske på marknadsmässiga villkor.

Utdelningspolicy

Tethys Oils målsättning är att uppnå en hög avkastning på kapital genom investeringar i olje- och naturgasprojekt och förväntar sig därför inte att lämna någon utdelning under de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar kommer att bestämmas utifrån Bolagets finansiella ställning och investeringsmöjligheter. Bolaget har vidare enligt villkor i Bolagets obligationslån åtagit sig att inte lämna någon utdelning under obligationens löptid vilken löper ut den 7 september 2015.

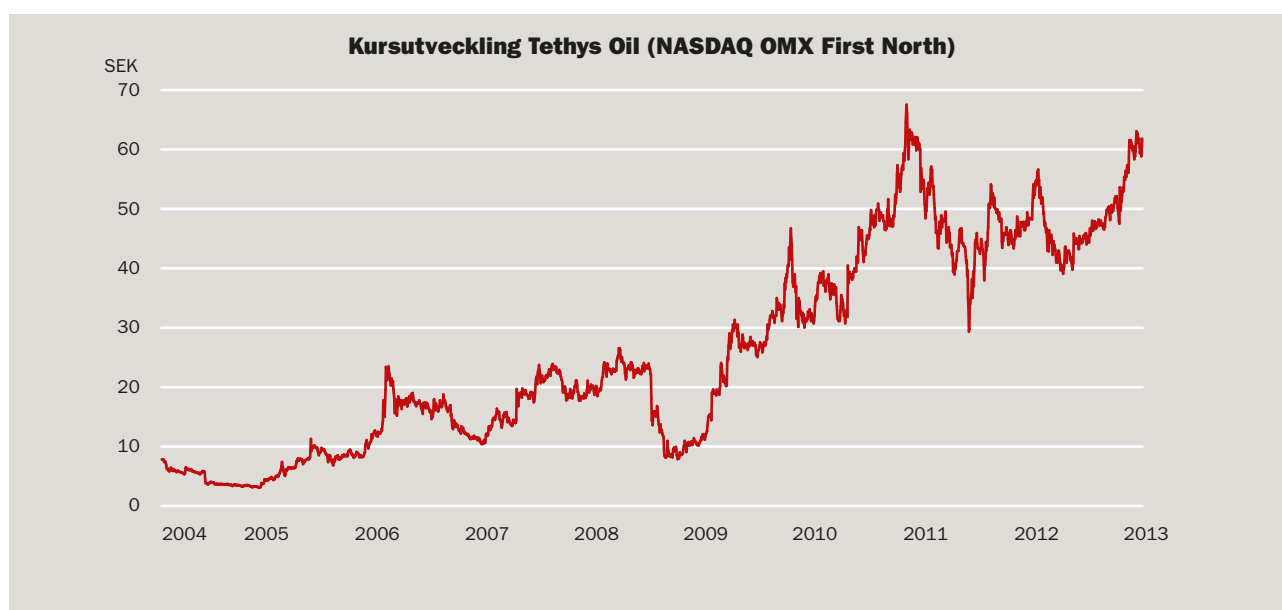
Handelsplats och kursutveckling

Tethys Oils aktie handlas sedan den 6 april 2004 på NASDAQ OMX First North under kortnamnet TETY. Styrelsen för Tethys Oil har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Om ansökan om upptagande till handel beviljas är första dag för handel med Tethys Oil aktie på NASDAQ OMX Stockholm planerad till den 2 maj 2013.

Diagrammet nedan visar Tethys Oils kursutveckling på NASDAQ OMX First North från den 6 april 2004 till och med den 28 februari 2013. Sista betalkurs den 28 februari 2013 var SEK 62,00, motsvarande ett börsvärde på cirka MSEK 2 204. Under tolv månadersperioden 1 januari 2012 –31 december 2012 omsattes på NASDAQ OMX First North totalt 16 254 563 aktier, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag på cirka 65 018 aktier.

Likviditetsgaranti

Pareto Öhman är sedan 15 november 2010 likviditetsgarant för Tethys Oilaktien i syfte att förbättra likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för aktien. Enligt villkoren i avtalet åtar sig Pareto Öhman att, i enlighet med de riktlinjer som utfärdats av NASDAQ OMX First North, ställa köp- och säljkurser för belopp motsvarande minst TSEK 60 vardera för Tethys Oilaktien. Likviditetsgarantin säkerställer att skillnaden mellan köp- och säljkurs för Bolagets aktie inte överstiger 4 procent. Avtalet avseende likviditetsgarantin gäller tills vidare även efter den planerade noteringen av Tethys Oils aktier på NASDAQ OMX Stockholm.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Nedan redovisas Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor.

Styrelse

Tethys Oils styrelse består av nedanstående sju ledamöter, varav Vincent Hamilton är ordförande. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående och bolag. Uppdrag i Tethys Oils dotterbolag anges inte.

Vincent Hamilton



Styrelseordförande sedan 2004, ledamot i styrelsen sedan 2001.

Född: 1963

Utbildning: BSc i geologi från Northern Arizona University i Flagstaff, Arizona och MSc i geologi från Colorado School of Mines i Golden, Colorado.

Innehav i Tethys Oil: 2 326 955 aktier genom det helägda bolaget Victory Finance Ltd.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Aladdin Middle East Ltd, verkställande direktör i Ventura Oil and naturgas.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Chief Operating Officer i Tethys Oil (till november 2012)

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Ja

Magnus Nordin



Verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2001.

Född: 1956

Utbildning: Fil. kand. från Lunds Universitet och Fil. mag. från University of California i Los Angeles, Kalifornien.

Innehav i Tethys Oil: 1 459 127 aktier, inklusive ägande genom bolaget Minotaurus Energi A/S och privat.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Cassandra Oil AB, Minotaurus Aktiebolag, Minotaurus Energi A/S och Minotaurus Fastigheter AB. Chief Executive Officer i Minotaurus Fastigheter AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Nej

Håkan Ehrenblad



Styrelseledamot sedan 2003.

Född: 1939

Utbildning: Maskiningenjör HTLS, Kemi/Papperstillverkning Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm samt examen i Executive development vid Institute for Management Development (IMD), Lausanne, Schweiz.

Innehav i Tethys Oil: 334 511 aktier.

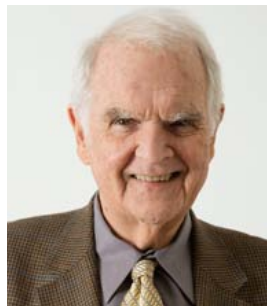
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Tanga-nyika Oil Company Ltd. fram till 2008.

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Ja

John Hoey



Styrelseledamot sedan 2001.

Född: 1939

Utbildning: MSc Maskiningenjör, University of Notre Dame i Indiana samt MBA, Harvard University i Boston, Massachusetts.

Innehav i Tethys Oil: 821 393 aktier, inklusive ägande genom bolaget Capge Limited.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Mundoro Capital Inc., verkställande direktör i Beneficial Capital Corp. och Capge Ltd.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Vice styrelseordförande i VietNam Holding Ltd, till 2009.

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Ja

Staffan Knafve



Styrelseledamot sedan 2012.

Född: 1958

Utbildning: Jur. kand. från Stockholms universitet i Stockholm.

Innehav i Tethys Oil: 40 000 aktier, genom kapitalförsäkring.

Övriga uppdrag: Senior partner på Erneholm & Haskel Partners AB, styrelseledamot i Staffan Knafve Rådgivning AB och styrelsesuppleant i Hult & Knafve AB. Verksam som privat investerare och oberoende finanskonsult. Ordförande för

investeringskommittén på Coeli Asset Management och medlem av finanskommittén på Kungliga Automobil Klubben.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Asia Growth Investors AB till juli 2010. Chef för aktieavdelningen på Swedbank Robur mellan 2007 och 2008. Mellan 2005 och 2007 var Knafve chef för svenska och nordiska aktieavdelningen, tillika vice verkställande direktör, på Nordea Investment Management.

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Ja

Jan Risberg



Styrelseledamot sedan 2004.
Född: 1964
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.
Innehav i Tethys Oil: 838 419 aktier.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Ovation Sports SA. Verksam som oberoende konsult inom den finansiella sektorn.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Seven Summits SA mellan 2007 och 2011.

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Ja

Katherine H. Støvring



Styrelseledamot sedan 2012.
Född: 1965
Utbildning: Magisterexamen i juridik från Oslo universitet och MSc in Business Management från London Business School (Sloane Programme).
Innehav i Tethys Oil: –

Övriga uppdrag: Medlem av nomineringskommittén i Reservoir Exploration Technology.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Vice President, Major Subsea prosjekter på Aker Solutions ASA. Mellan 2007 och 2008 var Støvring verkställande direktör för Fred Olsen Renewables AS. Från 2002 till 2007 var Støvring Vice President International E&P för Statoil med ansvar för affärsutveckling och förvärv i Nordafrika och Mellanöstern samt för internationell LNG och okonventionell naturgas. Støvring har tidigare varit styrelseledamot i Norse Energy ASA (till december 2011), Aladdin Oil & Gas Company ASA (till april 2012), Panoro Energy ASA (till april 2012) och Protura A/S (till februari 2010).

Övrig information: I samband med att Fred Olsen Renewables AS, under perioden då Støvring var VD, investerade i det norska bolaget Protura A/S valdes Støvring in i Proturas styrelse. I februari 2012 inleddes Proturas likvidation. Vid denna tidpunkt hade Støvring inte varit verksam i bolagets styrelse sedan i juni 2008, men hennes avgång hade av förbiseende inte blivit anmäld.

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Ja

Ledande befattningshavare

I Tethys Oil finns nedanstående ledande befattningshavare, varav Magnus Nordin är verkställande direktör. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående och bolag.

Magnus Nordin

Verkställande direktör, se information ovan.

Morgan Sadarangani



Finanschef, anställd sedan 2004.
Född: 1975
Utbildning: Civilekonom, Uppsala Universitet.
Innehav i Tethys Oil: 139 200 aktier.

Övriga uppdrag: –
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare/ intressenter: Ja
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: Nej

Revisor



Ordinarie revisor i Tethys Oil AB sedan 2009 är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Klas Brand. PricewaterhouseCoopers AB valdes till revisor senast vid ordinarie årsstämma den 20 maj 2009 för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Klas Brand är född 1956 och medlem i FAR sedan 1986.

Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget. Det har inte ingåtts några överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka några befattningshavare har valts in i nuvarande befattning. Det finns inget avtal mellan Bolaget eller något av dess dotterbolag och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Vissa ledande befattningshavare har dock rätt till lön under viss tid efter uppsägning. För ytterligare information se avsnitt "Ersättningar och revisionsarvoden". Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av aktier i Tethys Oil inom viss tid. Se avsnitt "Bolagsstyrning" för mer information. Tethys Oil har inte förbundit sig för några lån, ställda säkerheter eller andra garantiåtaganden till fördel för verkställande direktören, styrelsemedlemmar eller andra personer i koncernledningen.

Förutom vad som angetts tidigare har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren, dömts i bedrägerirelaterade mål, varit inblandade i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation som inte varit frivillig i egenskap av styrelseledamot, vice verkställande direktör eller verkställande direktör. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit utsatt för anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå som medlem av ett noterat bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett noterat bolag.

Vidare har det konstaterats att det inte föreligger familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås via Bolagets adress, Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm.



Bolagsstyrning

Bolagsstyrning avser det regelverk och den struktur som etablerats för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Ytterst syftar bolagsstyrningen till att tillgodose aktieägarnas krav på avkastning och samtliga intressenters behov av information om Bolaget och dess utveckling.

Då Bolagets aktier hittills har varit upptagna till handel på NASDAQ OMX First North har Bolaget ännu inte varit skyldigt att följa Svensk kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget kommer från och med upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm att följa Koden. Koden föreskriver vad som är god sed på aktiemarknaden för samtliga svenska aktiebolag, oavsett marknadsvärde, vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. För närvarande finns det två reglerade marknader i Sverige, NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett företag kan avvika från Kodens bestämmelser under förutsättning att sådana avvikelser kan förklaras på ett tillfredsställande sätt. Eventuella avvikelser kommer att offentliggöras och förklaras av Tethys Oil i den årliga bolagsstyrningsrapporten. Bolaget gör bedömningen att Koden i sin helhet kommer att efterföljas och att inga avvikelser därmed skall behöva förklaras.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämmans uppgifter regleras av aktiebolagslagen och bolagsordningen. 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 äger vanligen rum i maj månad i Stockholm. Vid årsstämman väljer aktieägarna bland annat styrelse och revisorer, arvodering, principer för valberedningen och fattar beslut om ansvarsfrihet för styrelse och den verkställande direktören samt fastställer moderbolagets och koncernens resultat. Ändring av bolagsordningen sker på årsstämma eller extra bolagsstämma.

Vid årsstämman den 16 maj 2012 behandlades sedvanliga ärenden såsom bl.a. disposition av Bolagets vinst, fastställande av styrelse- och revisorsarvode, antal styrelseledamöter, val av styrelse och styrelseordförande samt fastställande av förfarande för tillsättande av valberedningen. Utöver detta beslutades även om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier. Se avsnitt "Aktien, aktiekapital och ägarstruktur" för mer information om bemyndigandet och avsnitt "Ersättningar" för ytterligare information om riktlinjerna. Samtliga i styrelsen, de ledande befattningshavarna samt revisorer deltog vid stämman. Valberedningen var inte helt formaliserad och deltog därför inte vid 2012 års stämma.

Styrelsen och dess arbete

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 består av sju ledamöter utan suppleanter. Sex styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare, sju styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare/intressenter. Morgan Sadarangani är utsedd till styrelsens sekreterare. Styrelsen ordförande Vincent Hamilton var aktiv i Bolaget fram till och med november 2012, men är sedan dess inte verksam i Bolaget.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att på bästa möjliga sätt förvalta Bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. 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 6 planerade tillfällen under verksamhetsåret. Under 2011 sammanträdde styrelsen 9 gånger och under 2012 13 gånger. Styrelsen har hittills under 2013 haft 2 protokollförda styrelsemöten samt löpande kontakt med Bolagets ledning. Styrelsen har inom sig upprättat 2 utskott: ersättningsutskott och revisionsutskott.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott fram till och med årsstämman 2013 bestående utav samtliga i styrelsen med undantag av Magnus Nordin och Vincent Hamilton. Jan Risberg är utskottets ordförande. Ersättningsutskottet bereder styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper och ersättningar, särskilt vad gäller Bolagets ledande befattningshavare. Utskottet följer och utvärderar program för rörliga ersättningar, tillämpningen av bolagsstämmans beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt de gällande strukturerna och nivåerna för ersättning i Bolaget.

Ersättningsutskottet är beredande och rekommenderar styrelsen att godkänna föreslaget beslut.

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott fram till och med årsstämman 2013 bestående utav samtliga i styrelsen med undantag av Magnus Nordin och Vincent Hamilton. Jan Risberg är utskottets ordförande.

Revisionsutskottet övervakar den finansiella rapporteringen, effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Utskottet håller sig informerat om revisionen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder valberedningen med förslag till årsstämmans revisorsval. Revisionsutskottet är beredande och rekommenderar styrelsen att godkänna föreslaget beslut.

Närvaro

Nedanstående tabell anger styrelseledamöternas deltagande i styrelse-, ersättningsutskotts- respektive revisionsutskottsmöten under 2012:

Namn	Styrelsemöten	Ersättnings- utskottsmöten	Revisions- utskottsmöten
Håkan Ehrenblad	13 av 13	0 av 0	5 av 5
Vincent Hamilton	13 av 13	n.a	n.a
John Hoey	12 av 13	0 av 0	4 av 5
Staffan Knafve	7 av 7	0 av 0	2 av 2
Magnus Nordin	13 av 13	n.a	n.a
Jan Risberg	13 av 13	0 av 0	5 av 5
Katherine Støvring	7 av 7	0 av 0	2 av 2

Valberedning

Valberedningen representerar Bolagets aktieägare och har till uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt i vissa fall föreslå procedurfrågor inför nästa valberedning. Bolagets valberedning utses varje år enligt beslut vid årsstämman. Vid årsstämman 2012 beslutades att en oberoende styrelseledamot som inte är operativt verksam i Bolaget, ska bjuda in fyra av Bolagets största aktieägare att bilda valberedning. Valberedningen ska välja en ordförande inom sig. Valberedningens medlemmar ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2013. Om ledamot avgår ur valberedningen innan dess arbete är slutfört skall kvarvarande ledamöter utse ny ledamot.

Bolagets valberedning inför årsstämman 2013 består av följande ledamöter:

Dennis Harlin, som är ordförande i valberedningen, och som representerar sig själv och Annemarie Danielsson
Vincent Hamilton, som representerar sig själv
Jan Risberg, som representerar sig själv
Mikael Petersson, som representerar sig själv, Niklas Antman och SSE Capital

Verkställande direktören

Tethys Oils verkställande direktör ansvarar enligt aktiebolagslagen för den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. 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.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Koden som innehåller krav på årlig extern informationsgivning om hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Tethys Oils interna kontroll är utformad för att ge rimlig försäkran om att Bolagets tillgångar skyddas samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och i enlighet med god redovisningssed, lagar och förordningar. Den interna kontrollen är utformad på ett sätt som förväntas av ett börsnoterat bolag med hänsyn till storleken och komplexiteten av Bolagets verksamhet.

Tethys Oil arbetar kontinuerligt med att förbättra den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risken för fel i den finansiella rapporteringen och relaterade kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning av instruktioner samt tillämpning av redovisningsprinciper. 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 budgetavvikelse, upprättar prognoser, följer upp väsentliga variationer mellan perioder och rapporterar vidare till styrelsen vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning av attestinstruktioner samt redovisningsprinciper. Dessa kontrollaktiviteter innefattar även operatörer i samägda projekt. Styrelsen fattar även beslut om särskilda kontrollaktiviteter och internrevision och revision av operatör i gemensamma projekt.

Finansiell rapportering och uppföljning

I enlighet med gällande lagstiftning och börsregler samt andra vid var tid tillämpliga regelverk, eftersträvar Bolaget att regelbundet tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar, samt pressmeddelanden innehållande nyheter och väsentliga händelser som kan påverka börskursen.

Ersättningar

Principer och riktlinjer

Bolagsstämman beslutar om arvode till styrelsen. Styrelsearvode utgår inte för styrelseuppdrag i dotterbolag. Magnus Nordin som är anställd i Tethys Oil erhåller inte någon särskild ersättning för styrelsearbete. Verkställande direktörens och ledande befattningshavares löner fastställs av styrelsen efter att ha föreslagits av ersättningskommittén.

Ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under 2012 redovisas i tabellen nedan.

Styrelsen

Arvode till styrelsen uppgick under 2012 till totalt TSEK 350, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan.

Årsstämman 2012 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med TSEK 0 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 125 per styrelseledamot och år.

Ledande befattningshavare

Totala ersättningar till de ledande befattningshavarna Vincent Hamilton, Magnus Nordin och Morgan Sadarangani under 2012 uppgick till TSEK 4 588 varav TSEK 1 220 avsåg ersättning till verkställande direktören Magnus Nordin. Samtliga belopp avseende ersättningar till ledande befattningshavare är exklusive sociala avgifter. Se tabell nedan.

Styrelsen avser att till årsstämman 2013 föreslå nya riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, framtagna av ersättningskommittén, som innehåller följande fyra huvudkomponenter:

- a) grundlön;
- b) pensionsvillkor
- c) årlig rörlig lön;
- d) övriga förmåner.

Grundlön

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

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

Ersättningar och övriga förmåner 2012 (TSEK om inget annat anges)	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Styrelseledamöter						
Magnus Nordin	-	-	-	-	-	-
Vincent Hamilton, ordförande ¹	-	-	-	-	-	-
Håkan Ehrenblad	100	-	-	-	-	100
John Hoey	100	-	-	-	-	100
Jan Risberg	150 ²	-	-	-	-	150
Katherine H. Støvring ³	-	-	-	-	-	-
Staffan Knafve ³	-	-	-	-	-	-
Summa styrelseledamöter	350	-	-	-	-	350
Ledande befattningshavare						
Magnus Nordin	1 220	-	10	-	-	1 230
Vincent Hamilton ¹	2 542	-	-	-	-	2 542
Morgan Sadarangani	826	-	10	30	-	866
Övriga ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa ledande befattningshavare	4 588	-	20	30	-	4 638

1 Vincent Hamilton var chief operating officer fram till och med november 2012, men är sedan dess endast styrelseordförande och ej verksam i bolaget. Ett avgångsvederlag om 12 månadslöner, i enlighet med anställningsavtalet, ingår i ersättningen för Vincent Hamilton under 2012.

2 Ersättningen till Jan Risberg inkluderar ersättning för arbete som ordförande i revisions- respektive ersättningsutskott.

3 Katherine Støvring och Staffan Knafve valdes in i styrelsen på årsstämman den 16 maj 2012.

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 motsvarande 12 månadslöner för ledande befattningshavare för det fall bolaget säger upp anställningen. Dessutom finns bestämmelser om bl.a. förkortade uppsägningstider och förlängda avgångsvederlag i händelse av väsentlig ägarförändring i bolaget (*change of control*).

Pensioner

Pensionskostnad för de ledande befattningshavarna uppgick under 2012 till TSEK 30. Se dock ovan under avsnittet ”Ersättningar – Ledande befattningshavare” för förslag till årsstämman om framtida förändringar.

Revisorer

Ersättning till Tethys Oils revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2012 utgick ersättning till PricewaterhouseCoopers AB med TSEK 1 162.

Incitamentsprogram

Några aktierelaterade incitamentsprogram som medför att nya aktier eller andra finansiella instrument kan ges ut föreligger inte. Ersättningskommittén utvärderar dock ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram som en femte komponent i ersättningspaketet till ledning och övriga anställda.

Bonusprogram

Bolaget har för närvarande inget fastställt bonusprogram. Se dock ovan under avsnittet ”Ersättningar – Ledande befattningshavare” för förslag till årsstämman om framtida förändringar. Från tid till annan har Bolaget även tidigare beslutat att utbetala bonusar för att belöna särskilda prestationer. Detta har skett undantagsvis och begränsats till en eller två månadslöner per anställd och år.

Bolagsordning

Antagen på årsstämma den 25 maj 2011

§ 1 Firma

Bolagets firma är Tethys Oil AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhetsföremål

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt, via dotterbolag, intressebolag eller under andra samarbetsformer prospektera efter och utvinna naturgas och olja samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall uppgå till lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall uppgå till lägst 12 000 000 och högst 48 000 000.

§ 6 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

§ 7 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ordinarie ledamöter med högst tre suppleanter.

Bolaget skall ha en till två revisorer med eller utan högst två revisorssuppleanter.

§ 8 Ärenden på årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. val av ordförande på stämman
2. upprättande och godkännande av röstlängd
3. val av minst en justeringsman
4. godkännande av dagordning
5. prövning av huruvida stämman blivit behörigen sammankallad
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
7. beslut
 - a) om fastställande av resultat- och balansräkning samt i förekommande fall koncernbalansräkning och koncernresultaträkning
 - b) om disposition av Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. fastställande av arvoden till styrelse och, i förekommande fall, revisor
9. val av styrelse och, i förekommande fall, revisor
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats, samt genom annonsering med information om att kallelse har skett i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

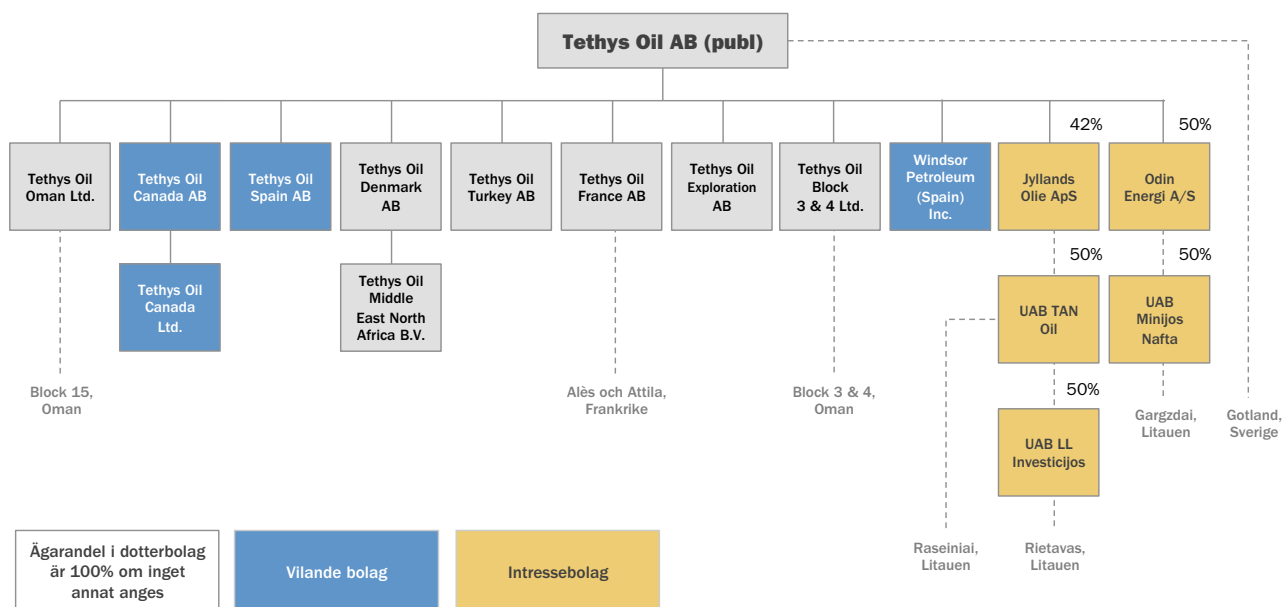
Legala frågor och övrig information

Allmänt

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige den 2 augusti 2001, registrerades vid Bolagsverket 6 september 2001 och dess bestånd är inte tidsbegränsat. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen. Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämma. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning – i den mån det beslutas om sådan – utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även bestå av annat än kontanter. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

Koncernstruktur

Moderbolag i koncernen är Tethys Oil AB (publ), som har huvudkontor och säte i Stockholm, Sverige. Koncernens legala struktur framgår av nedanstående diagram. Samtliga dotterbolag är helägda, om inte annat framgår i tabellen nedan. Tethys Oils viktigaste dotterbolag är Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd., som är bildat på Gibraltar och bedriver verksamhet i Oman. Koncernen består av elva helägda dotterbolag: Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Middle East North Africa B.V., Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB, Tethys Oil Exploration AB, Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd., Tethys Oil Canada AB, Tethys Oil Canada Ltd., Tethys Oil Spain AB och Windsor Petroleum (Spain) Inc. De fyra sista är vilande bolag.



Not: De litauiska bolagen UAB TAN Oil, UAB LL Investicijos och UAB Minijos Nafta är verksamma bolag.

Väsentliga avtal

Tethys Oils verksamhet är i hög grad beroende av ett fåtal väsentliga avtal. För en beskrivning av riskerna relaterade till detta se avsnittet riskfaktorer under rubrikerna Risker relaterade till Tethys Oil eller branschen – Tolkning av avtal och licenser, Prospekterings- och produktionslicenser kan återkallas eller avbrytas, Beroende av samarbeten med tredje part samt Framtida förändringar i kontrollen över Bolaget kan påverka licenser och avtal. De väsentliga avtalen är hänförliga till Bolagets verksamhet på Block 3 & 4 i Oman samt till verksamheten i Litauen.

Exploration and Production Sharing Agreement för Block 3 & 4

Verksamheten på Block 3 & 4 regleras i ett så kallat EPSA till vilket den omanska staten, Bolaget (genom dess dotterbolag Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd), CC Energy och Mitsui är parter. Enligt EPSA:t ger den omanska staten nämnda parter rätt att bedriva prospekteringsverksamhet samt att producera olja, från Block 3 & 4. Avtalet löper fram till och med 2040, men kan sägas upp i förtid av den omanska staten om någon part skulle göra sig skyldig till ett väsentligt avtalsbrott. Parterna har gjort arbetsåtaganden gentemot staten under avtalet, vars utförande berättigar till kostnadstäckningsersättning som fås ur den andel av producerad olja som annars skulle tillfalla staten.

Joint Operating Agreement för Block 3 & 4

Verksamheten på Block 3 & 4 regleras vidare i ett så kallat JOA mellan operatören CC Energy samt Bolaget (genom dess dotterbolag Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd) och Mitsui. Genom JOA:t fördelar operatören och övriga parter till EPSA:t (förutom den omanska staten) rättigheter, skyldigheter och ansvar under EPSA:t inbördes mellan varandra. Avtalets löptid är kopplad till verksamheten under EPSA:t, men en part som inte uppfyller sin finansieringsskyldighet enligt JOA kan bli utesluten ur samarbetet. Skyldigheten för parterna att finansiera sina respektive andelar av investeringar beslutas med två tredjedelars majoritet.

I JOA:t finns en så kallad change of control (dvs. en ägarförändring) bestämmelse. Denna ger avtalsparterna rätt att kräva att en part som utsätts för en ägarförändring ställer säkerhet för det rätta fullgörandet av sina avtalsförpliktelser under JOA:t och EPSA:t. En ägarförändring enligt denna bestämmelse kan innefatta även indirekta ägarförändringar om dessa är av väsentlig omfattning.

Aktieägaravtal avseende Odin Energi

Verksamheten i Litauen bedrivs genom det med Odin Energi Holding samägda bolaget Odin Energi. Parterna innehar hälften var av aktier och röster i Odin Energi. Samarbetet regleras i ett aktieägaravtal som innehåller bestämmelser om bland annat styrelsens sammansättning och beslutsförhet, hur meningsskiljaktigheter ska lösas samt utdelning. I aktieägaravtalet finns även en change of control bestämmelse som bland annat aktualiseras om Bolagets aktier skulle upphöra att vara marknadsnoterade, om Bolaget går samman med ett annat bolag eller om en aktieägare kommer att kontrollera 50 procent eller mer av Bolagets aktier eller röster. I händelse av en sådan ägarförändring finns en förköpsrätt för Odin Energi Holding.

Licensavtal avseende Gargzdai

Verksamheten på Gargzdaifältet regleras av ett avtal mellan Tethys Oil indirekta intressebolag MN och den litauiska staten. Avtalet ger MN rätt att producera och exportera olja, från Gargzdaifältet. Avtalet gäller fram till dess att alla kommersiella mängder kolväten på fältet har utvunnits, men kan sägas upp i förtid om MN skulle göra sig skyldig till ett väsentligt avtalsbrott. MN har genom avtalet gjort åtaganden gentemot den litauiska staten avseende produktion.

Avtal avseende Raseiniai

Bolagets prospekteringsverksamhet på Raseiniai-fältet i Litauen regleras av ett avtal mellan Tethys Oils indirekta intressebolag TAN och den litauiska staten. Avtalet ger TAN rätt att prospektera efter kolväten och att ansöka om produktionstillstånd om sådana påträffas. Avtalet löper fram till och med 2017, men kan förlängas om produktionstillstånd för kolväten ges och sägas upp i förtid om den litauiska staten återkallar tillståndet. TAN har i avtalet gjort finansiella åtaganden huvudsakligen avseende investeringar i prospekteringsverksamhet, vägreparationer och sociala åtgärder.

Avtal avseende Rietavas

Bolagets prospekterings- och produktionsverksamhet på Rietavas-fältet i Litauen regleras av ett avtal mellan Tethys Oils indirekta intressebolag LLI och den litauiska staten. Avtalet ger LLI rätt att prospektera efter kolväten och att ansöka om produktionstillstånd om sådana påträffas. Avtalet löper fram till och med 2017, men kan förlängas om produktionstillstånd för kolväten ges och sägas upp i förtid om den litauiska staten återkallar tillståndet. Verksamheten på Rietavas-fältet regleras även av ett utfarmnings- och aktieägaravtal med Chevron. I detta avtal har Chevron gjort vissa åtaganden avseende finansiering av arbetsprogrammet på Rietavas-fältet, i utbyte mot en andel av licensen samt en option att förvärva en ytterligare andel inom tre år.

Tvister

Tethys Oil är inte och har heller inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att Bolaget blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

Försäkringssituation

Bolagets styrelse anser att Tethys Oil har ett försäkringsskydd som ligger i linje med internationell standard. Bolaget har en central företagsförsäkring samt en ansvarsförsäkring för verkställande direktören och styrelsen. Därutöver upphandlas försäkringar för verksamheten lokalt i respektive land i enlighet med lokal lagstiftning samt enligt lokala villkor och regler för respektive licens. Se även avsnittet Riskfaktorer avseende de begränsningar som finns i försäkringsskyddet.

Transaktioner med närstående

Tethys Oil hyrde fram till och med 31 december 2012, genom ett dotterbolag, kontorslokaler i Geneve av styrelseordförandens fru. Hyran uppgick till CHF 96 000 per år, vilket bolaget bedömer är en marknadsmässig hyra. Se vidare not 28 i Bolagets årsredovisning för 2012. Hyresavtalet sades upp per den 31 december 2012 och per den 1 januari 2013 finns inte längre någon närståenderelation.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Bolagets bolagsordning, stiftelseurkund samt årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012, och annan av Tethys Oil offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.tethysoil.com. Handlingarna tillhandahålls även efter förfrågan på Tethys Oils huvudkontor, Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm, telefonnummer 08-505 947 00, på ordinarie kontorstid under vardagar.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av Tethys Oils aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Sammanfattningen omfattar fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges och som innehar aktier i Tethys Oil. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Tethys Oil som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag, eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som upptagandet till handel av Tethys Oils aktier på NASDAQ OMX Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier såsom aktier i Tethys Oil får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighets-skatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 % procents skatt för räkenskapsår som börjar efter den 31 december 2012.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklARATIONSTIDPUNKT eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskatten är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Tethys Oil, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta, eller stadigvarande vistats, i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

Tethys Oil AB (publ)

Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm

Tel: 08-505 947 00

Fax: 08-505 947 99

www.tethysoil.com

Finansiell rådgivare

Pareto Öhman AB
Berzelii Park 9
Box 7415
103 91 Stockholm

Tel: 08-402 50 00

Fax: 08-20 00 75

www.paretosec.com

Juridiska rådgivare

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå
Hamngatan 2
Box 5747
114 87 Stockholm

Tel: 08-670 66 00

Fax: 08-662 61 01

www.gda.se

Skatterådgivare

Advokatfirman Vinge
Nordstadstorget 6
Box 11025
404 21 Göteborg

Tel: 010-614 10 00

Fax: 010-614 17 00

www.vinge.se

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm

Tel: 08-555 330 00

Fax: 08-555 330 01

www.pwc.com/se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm

Tel: 08-402 90 00

www.euroclear.com

Ordlista

API	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
Bopd	Fat olja per dag
Borrkax	Det material som kommer upp till markytan i samband med borrning och består följaktligen av samma material som de genomborrade geologiska formationerna
EPSA	Exploration and Production Sharing Agreement ("EPSA"), ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal
Fat olja	159 liter
JOA	Joint Operating Agreement, samarbetsavtal som reglerar parternas åtaganden och rättigheter vid licenserna
Kolväte	Kolväten är ett naturligt förekommande organiskt ämne bestående av väte och kol. Inkluderar råolja, naturgas och naturgaskondensat
Koncession	Licens, ensamrätt att bedriva verksamhet
Licens	Ett bolag är garanterad rätten till en koncession och står för kostnaderna för prospektering och utbyggnad mot att man betalar staten licensavgift och royalties för produktion.
Loggning	Elektriska sensorer som släpps ned i borrhål för att göra mätningar efter att borrningen avslutats
Mbbl	Tusen fat olja per dag
METS	Mitsui & Co. Energy Trading Singapore Pte. Ltd. En avdelning inom Mitsui till vilken Tethys Oil säljer all sin olja
Mmbo	Miljoner fat olja per dag
Mitsui	Mitsui E&P Middle East B.V. Tethys Oils partner vid Block 3 & 4 i Oman
Naturgas	En blandning av gaser, främst lätta kolväten såsom metan, som finns i fickor jordskorpan. Naturgas utvinns ur separata gasfyndigheter, eller i samband med oljeutvinning
Okonventionella tillgångar	Kräver större investeringar och mer sofistikerad teknologi för att utvinna än konventionella tillgångar
Oljeekvivalent	En energienhet baserad på förbränning av ett ton råolja, motsvarande ca 42 Gigajoule (beroende på oljans kvalitet). Oljeekvivalent används ofta för jämförelse mellan olika energikällor
Råolja	Flytande petroleum som pumpas ut ur ett borrhål i marken kallas för råolja. Råolja består främst av kol och väte men även i varierande grad av syre, svavel, kväve och helium
Sedimentära bergarter	En av de tre huvudgrupperna av bergarter vid sidan av magmatiska och metamorfa bergarter. Sedimentära bergarter, t ex kalksten, lerskiffer och sandsten, bildas genom att sediment, som avlagrats på jordytan eller i vatten, kompakteras och cementeras (förhårdnar)
Seismik	En metod för geofysisk prospektering genom interaktion mellan ljudvågor och berggrunden
Tungolja	Olja med API som är lägre än 10
3D-seismik	Om seismikundersökningar genomförs längs flera linjer samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik

Tethys Oil AB (publ)

Organisationsnummer 556615-8266

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

