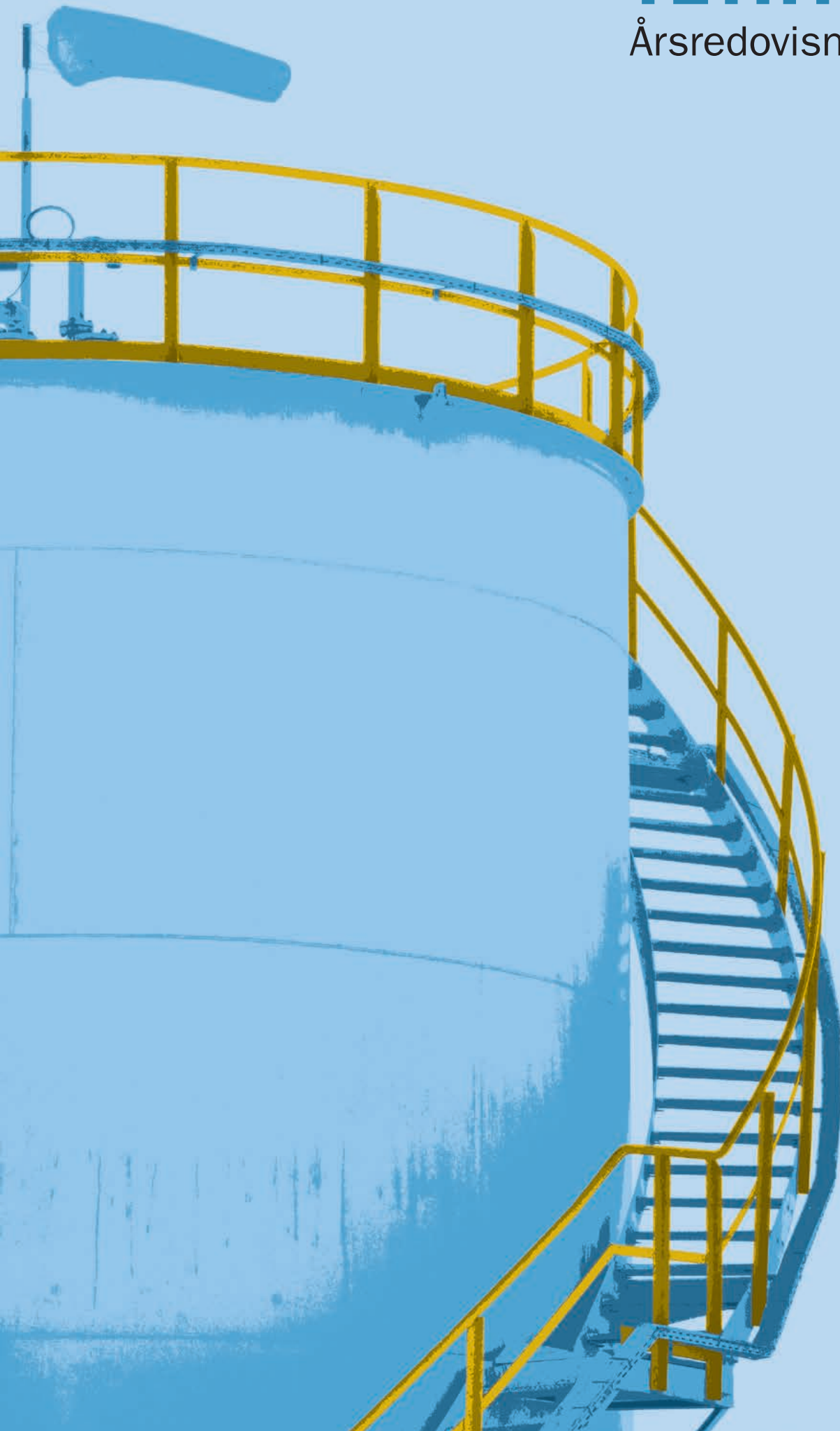


**TETHYS OIL**

Årsredovisning 2014



221-TA-002

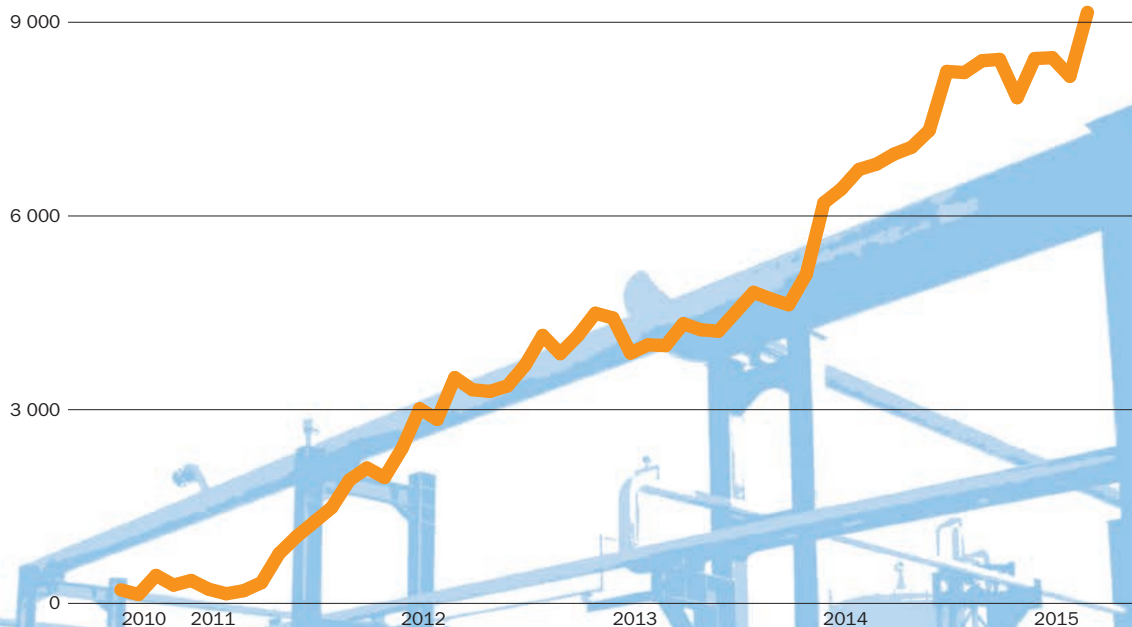
مجال معالجة الخام

CRUDE  
PROCESSING AREA

# Finansiell och operativ flerårsöversikt

MSEK (om inte annat anges)	2014	2013	2012	2011	2010
Produktion före statens andel, fat	2 804 240	1 709 706	1 399 518	423 469	41 764
Genomsnittlig dagsproduktion, före statens andel, fat	7 692	4 684	3 824	1 160	114
Försäljning efter statens andel, fat	1 464 228	850 926	776 248	147 228	18 898
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	103,87	106,63	110,35	107,37	80,56
Försäljning olja och gas	1 046	592	584	104	11
Rörelseresultat	404	285	336	83	101
EBITDA	753	479	509	84	101
Nettoresultat	350	240	314	69	80
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	9,86	6,76	9,11	2,12	2,60
Likvida medel	372	295	248	93	191
Eget kapital	1 675	1 100	860	456	380
Långfristiga skulder	25	422	417	2	-
Investeringar	259	290	875	208	29
Totalt antal aktier vid årets utgång	35 543 750	35 543 750	35 543 750	32 543 750	32 504 489
Varav återköpta aktier vid årets slut	298 160	-	-	-	-
Börsvärde vid årets utgång	2 168	2 399	1 893	1 432	1 845
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	61,00	67,50	53,25	44,00	56,75
Oljereserver (2P), miljoner fat olja	17,8	15,2	14,3	-	-

Produktionsutveckling, augusti 2010 till mars 2015, fat per dag, netto Tethys Oil, före avräkning av statens andel



## Information om årsstämma

Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas den 13 maj 2015 klockan 15.00 i Spegelsalen på Grand Hôtel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm. För mer information och anmälan till årsstämman, se [tethysoil.com](http://tethysoil.com).

# Brev till aktieägarna

## Vänner och investerare,

Under 2014 ökade vår försäljning med 77 procent och uppgick till MSEK 1 046. Vårt EBITDA ökade med 57 procent och uppgick till MSEK 753. Vårt resultat för året ökade med 46 procent till den nya rekordnivån MSEK 350. Vi började 2014 med en nettoskuld om MSEK 127 (-3,60 per aktie) och avslutade året med en nettokassa om MSEK 347 (SEK 9,80 per aktie).

Under året genererade vår huvudtillgång, Block 3 och 4 onshore Oman, tillräckligt med kapital för att göra denna utveckling möjlig. Totalt producerade vi 2,8 miljoner fat olja 2014, vilket är 64 procent mer än under 2013. Och den starka utvecklingen fortsätter. Också i 2015 års lägre oljepris-miljö förväntar vi oss att Block 3 och 4 fortsätter generera fritt kapital, även efter avräkning av en betydande investeringsbudget på Blocken.

I skrivande stund, i april 2015, står Tethys starkare än någonsin tidigare.

- Vi är starka nog att genom utdelning och aktieinlösen återföra till aktieägare totalt MSEK 106 (SEK 3,00 per aktie)
- Vi är starka nog att söka nya projekt, både i Oman och annorstädes. Om möjligheter skulle uppkomma så har vi även efter utdelning och aktieinlösen en betydande likviditet och därtill en outnyttjad kreditlina om upp till MUSD 100.
- Och vi är starka nog att fortsätta investera i Block 3 och 4 för att möjliggöra

fortsatt tillväxt på Blocken. Vår produktion onshore Oman nådde under mars en ny rekordnivå. För första gången producerade vi under en månad i genomsnitt över 9 000 fat olja per dag. Hittills i år har oljeproduktionen gått upp med 14 procent jämfört med genomsnittlig produktion under 2014.

Dagens styrka är naturligtvis ett resultat av den enastående utvecklingen under 2014.

2014 var året då Block 3 och 4 onshore Oman visade sin sanna potential. Den starka utvecklingen på oljefältet Farha South på Block 3 fortsatte som ett resultat av fortsatt utbyggnad och implementering av vatteninjiceringsprogrammet. Fältet expanderade med nya produktionsbrunnar i producerande förkastningsblock och nya brunnar i ej tidigare borrade förkastningsblock borrades framgångsrikt och sattes i produktion. Vatteninjiceringsprogrammet, som syftar till att öka produktionen, utökades med att nya injiceringshål borrades.

Saiwan Eastfältet var stabilt och ett nytt oljefält såg dagens ljus. Det framgångsrika prospekterings- och utvärderingsarbetet på B4EW4-strukturen i Lower Buah-området har resulterat i att detta område formellt getts status av ett nytt oljefält – Shahd.

Oljefältet Shahd är Tethys tredje fält på Block 3 och 4 i Oman, men sannolikt inte det sista. Prospekteringsarbetet fortsätter i flera områden på de över 30 000

kvadratkilometer stora Blocken, både i anslutning till nuvarande produktionsområden och på andra ställen. Under 2014 samlades omkring 1 200 kvadratkilometer ny 3D-seismik in, vilken kommer fortsatt att utvärderas. Under 2014 investerade vi cirka MSEK 263 i nya borrhningar, seismiska studier och infrastruktur. Givet den fortsatt stora potentialen, förväntar vi oss att investeringarna fortsätter på en betydande nivå, men helt finansierade genom produktionens kassaflöde.

Till följd av det låga oljepriset gjorde vi en nedskrivning under 2014 avseende de producerande tillgångarna i Litauen. Produktionen fortsätter dock, och i skrivande stund är projektet kassaflödespositivt. På prospekteringsidan i Litauen ser vi fram emot det kommande borrhprogrammet på Raseiniai-linsen.

Men nog om detta nu. Mycket nöje vid läsningen av vår årsredovisning över det enastående året 2014!

Och fortsatt följ oss, vi står starka men ämnar bli än starkare!

Stockholm i april 2015

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*



## Milstolpar

**2001**

Tethys Oil grundades

**2004**

IPO och notering på First North

**2006**

Första genomförda borrningen  
som operatör i Danmark

**2007**

Förvärv av intressen i Block 3 & 4 i Oman

**2010**

Farmar ut 20 procent av  
Block 3 & 4 till Mitsui

Tidigt produktionssystem  
igång på Block 3 & 4

**2012**

Oljeproducerande tillgångarna  
onshore Litauen förvärvas

Emission av treårigt obligationslån  
om MSEK 400

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

**2013**

Notering vid NASDAQ Stockholm

**2014**

Fyraårigt avtal avseende en reservbaserad  
kreditfacilitet om upp till MUSD 100

Obligationslån om MSEK 400  
inlöst i förtid

Genomsnittlig dagsproduktion  
när över 7 000 fat olja

Litauen	Areal	Intresse	Fas
Gargzdai	884 km <sup>2</sup>	25 %*	Produktion
Rietavas	1 594 km <sup>2</sup>	30 %*	Prospektering
Raseiniai	1 535 km <sup>2</sup>	30 %*	Prospektering

\* Tethys Oils innehav i de Litauiska licenserna är indirekt

Frankrike	Areal	Intresse	Fas
Attila	1 986 km <sup>2</sup>	40 %	Prospektering (vilande)
Alès	215 km <sup>2</sup>	37,5 %	Prospektering (vilande)

# Tethys Oil

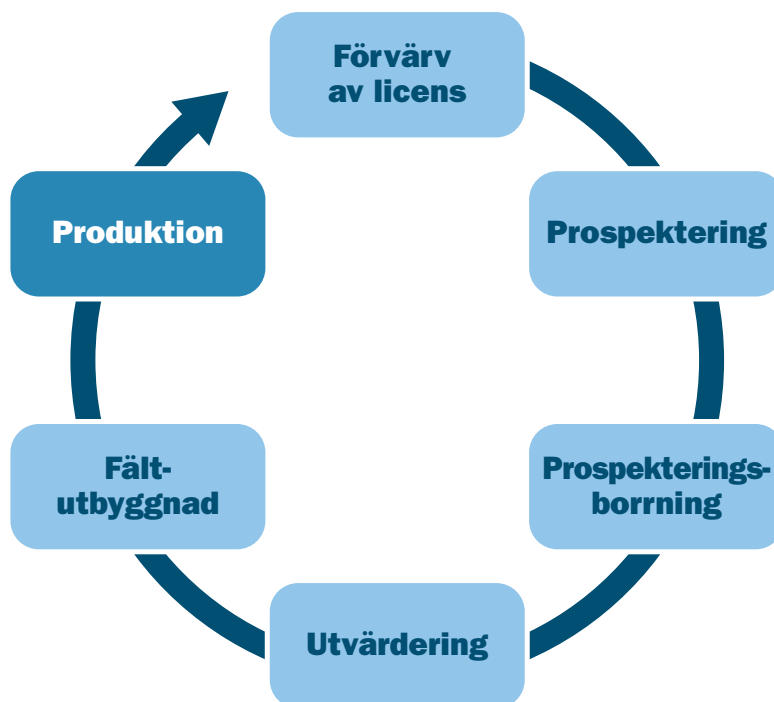
Tethys Oil AB är ett svenskt energibolag med inriktning på prospektering efter och produktion av olja och naturgas i onshoreområden med kända oljefyndigheter. Tethys kärnområde är Oman, där Tethys har intressen i onshorelicenser. Den väsentligaste tillgången i Oman är Block 3 och 4. Tethys Oils bevisade och sannolika reserver i Oman uppgår till cirka 18 miljoner fat olja, och produktionen uppgick 2014 till drygt 2,8 miljoner fat. Tethys har också produktion i Litauen och prospekteringslicenser i Litauen och Frankrike. Huvudkontoret finns i Stockholm och bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm (TETY).



Oman	Areal	Intresse	Fas
Block 3 & 4	34 610 km <sup>2</sup>	30 %	Produktion
Block 15	1 389 km <sup>2</sup>	Under diskussion	Prospektering

**Blocks 3 & 4**  
18 mmbo 2P reserver per den 31 december 2014  
2.8 mmbo producerat under 2014

# Vision och strategi



Tethys Oil strävar efter att 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 nytta för alla intressenter.

Bolagets strategi innefattar:

- Organisk tillväxt i befintliga projekt genom en aktiv ägarroll och genom att bygga strategiska partnerskap med fokusering på produktion och kassaflöde och därefter på ökning av reserver

- 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.

## Operationella mål

- Fokusering på ökad produktion och ökande reserver i Oman
- Utvärdera tillgångarna i Litauen
- Aktivt utvärdera nya projekt



# Reserver

## Oman

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

## Utveckling av reserverna

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

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

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

## Reserver, 31 december 2014

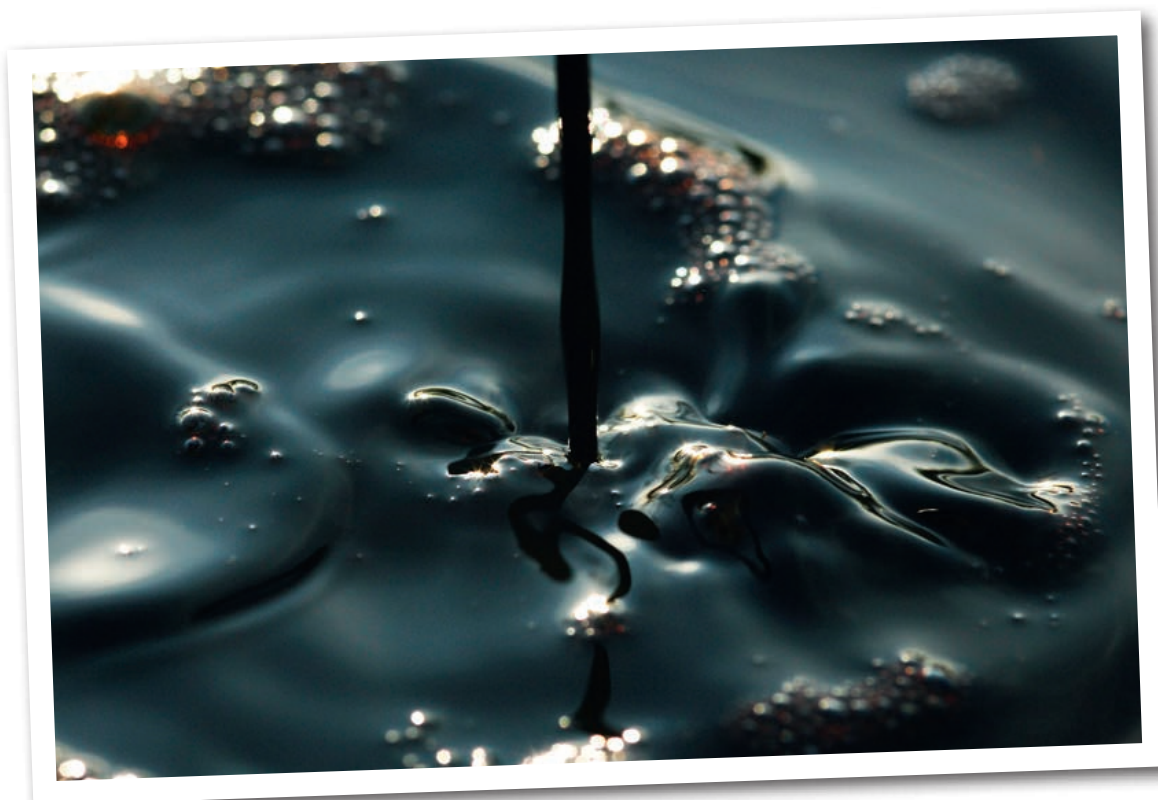
(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

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

\* Tabellen summerar inte alltid till följd av avrundningar

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

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



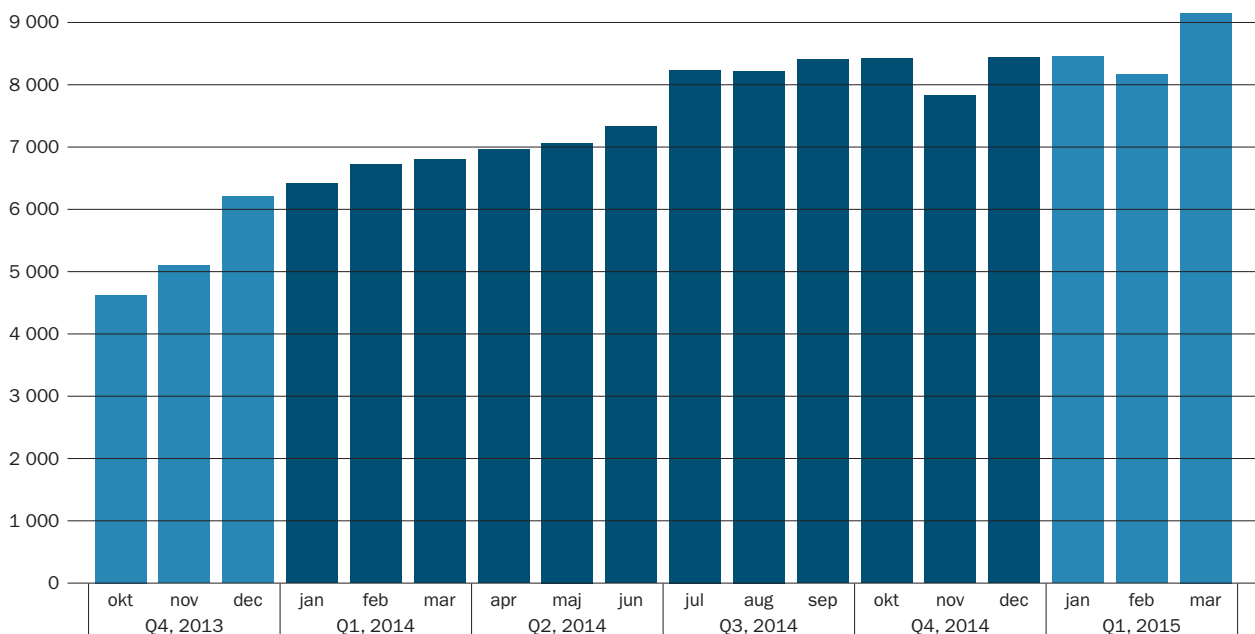
# Produktion

Tethys producerar olja i två länder – Block 3 och 4 onshore Oman samt Gargzdai-licensen onshore Litauen. Tethys Oil har en andel om 30 procent av Block 3 och 4 Oman och en indirekt andel om 25 procent av Gargzdai Litauen.

Produktionen från Block 3 och 4 kommer från tre oljefält – Farha South-, Shahd- och Saiwan Eastfälten. Drivkrafterna bakom produktionsutvecklingen har dels varit fortsatt implementering av vatteninjektionsprogrammet på Farha South och dels

från den framgångsrika prospekteringen och utvärderingen av Shahdfältet. Produktionen från Oman motsvarar 99 procent av total produktion.

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







Said bin Taimur-moskén i Muskat  
Foto av Krishnakumar Omanakuttan

# Sultanatet Oman

## beläget på oljerika Arabiska halvön

Tethys Oils kärnområde är Sultanatet Oman. Oman är strategiskt beläget på spetsen av den Arabiska halvön och gränsar i nordväst till Förenade arabemiraten, i väster till Saudiarabien och i sydväst till Jemen. Oman gränsar också till Indiska oceanen, Omanska havet och Persiska viken. Oman kontrollerar också Hormuzsundet, vilket är en av regionens viktigaste passager som sammanbinder Omanska havet med Persiska viken. Kustlinjen är 3 165 kilometer. Till ytan är Oman 309 500 kvadratkilometer. Huvudstad är Muskat och befolkningen uppgår till 3,3 miljoner.

Omans första kommersiella oljefynd skedde i början av 1960-talet. 2013 hade Oman 162 aktiva oljefält och 32 gasfält. Omans grannländer på den Arabiska halvön inklusive Iran och Irak, står för över 30 procent av den totala världsproduktionen av olja och regionen har cirka 50 procent av världens oljereserver. Den årliga produktionen i Oman uppgick under 2013 till motsvarande 940 000 fat olja per dag (BP Statistical Review of World Energy June 2014), vilket motsvarar ungefär hälften av Norges produktion.

### Licensvillkor

Licenser hålls genom prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA). Villkoren i avtalet med omanska staten är gynnsamma och medger licensinnehavaren vanligtvis att erhålla ersättning för nedlagda kostnader upp till 40 procent av värdet på den totala oljeproduktionen. Detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion vanligtvis upp 80/20 mellan staten och licensinnehavaren. Om ingen tillgänglig kostnadsersättning finns, erhåller licensinnehavaren 20 procent av den producerade oljan. Villkoren i avtalet innebär därmed att licensinnehavarens andel av produktionen ligger i intervallet 20–52 procent.



Muskat

**Block 15**

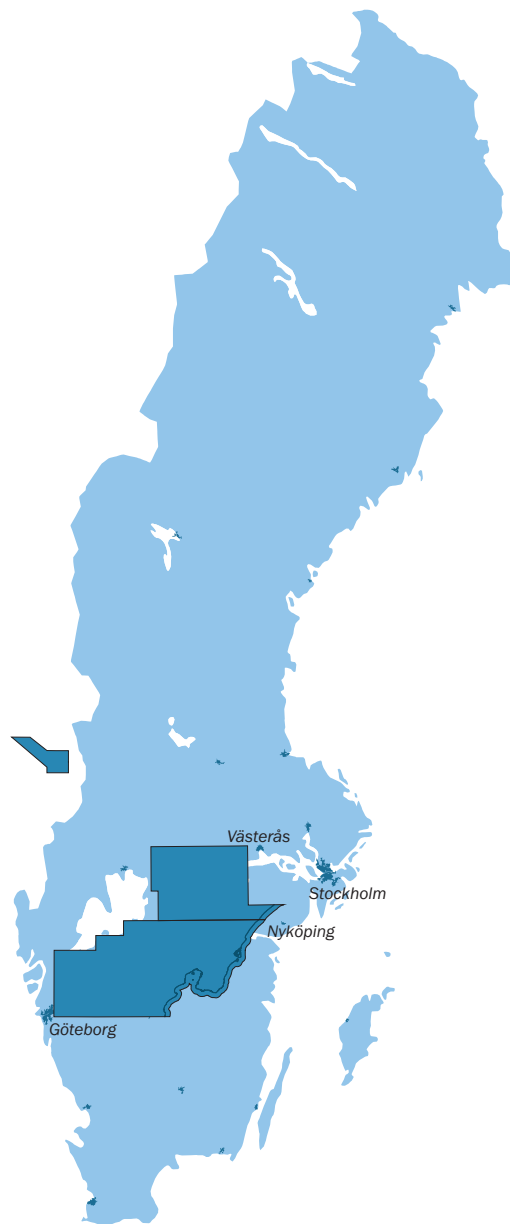
**Block 3**

**Block 4**

# Tethys Oil i Oman

Tethys Oils väsentligaste tillgång i Oman är Block 3 och 4, vilka är belägna i östra delen av Oman och täcker en yta om 34 610 kvadratkilometer. Det motsvarar ett landområde ungefär lika stort som Belgien. Tethys Oil förvärvade bolagets intressen i blocken 2007. 2010 sattes ett tidigt produktionssystem i drift och 2012 godkändes fältutbyggnadsplanen och prospekterings- och produktionsdelningsavtalet förlängdes till 2040. Produktionen 2014 uppgick till 2,8 miljoner fat. Produktionen på blocken kommer från tre fält: Farha South-, Saiwan East- och Shahdfälten. Tethys Oil har, genom det helägda dotterbolaget Tethys Oil Block 3 and 4 Ltd., 30 procents andel i blocken. Partners är Mitsui E&P Middle East B.V. med 20 procents andel och operatören CC Energy Development S.A.L. (Oman branch) med 50 procents andel.

Tethys Oil har också intressen i Block 15 i nordvästra delen av Oman. Licensvillkoren för Block 15 löpte ut 2014. Diskussioner avseende framtiden för Block 15 pågår.



Licensstorlek jämfört med centrala Sverige

## Kontoret i Muskat

Tethys Oil anställer specialister lokalt nära verksamheten. På Tethys kontor i Muskat finns geologer, geofysiker och ingenjörer. Tjänster tillsätts i första hand med omanska medborgare.



# Oljefältet Farha South

Oljefältet Farha South har svarat för majoriteten av bolagets oljeproduktion till dags dato. På fältet finns också majoriteten av bolagets oljereserver. Produktionen har stigit gradvis sedan fältet togs i drift under 2010. Oljan utvinns ur Bariksandstenen i omkring 20 olika förkastningsblock på 1 600 meters djup.

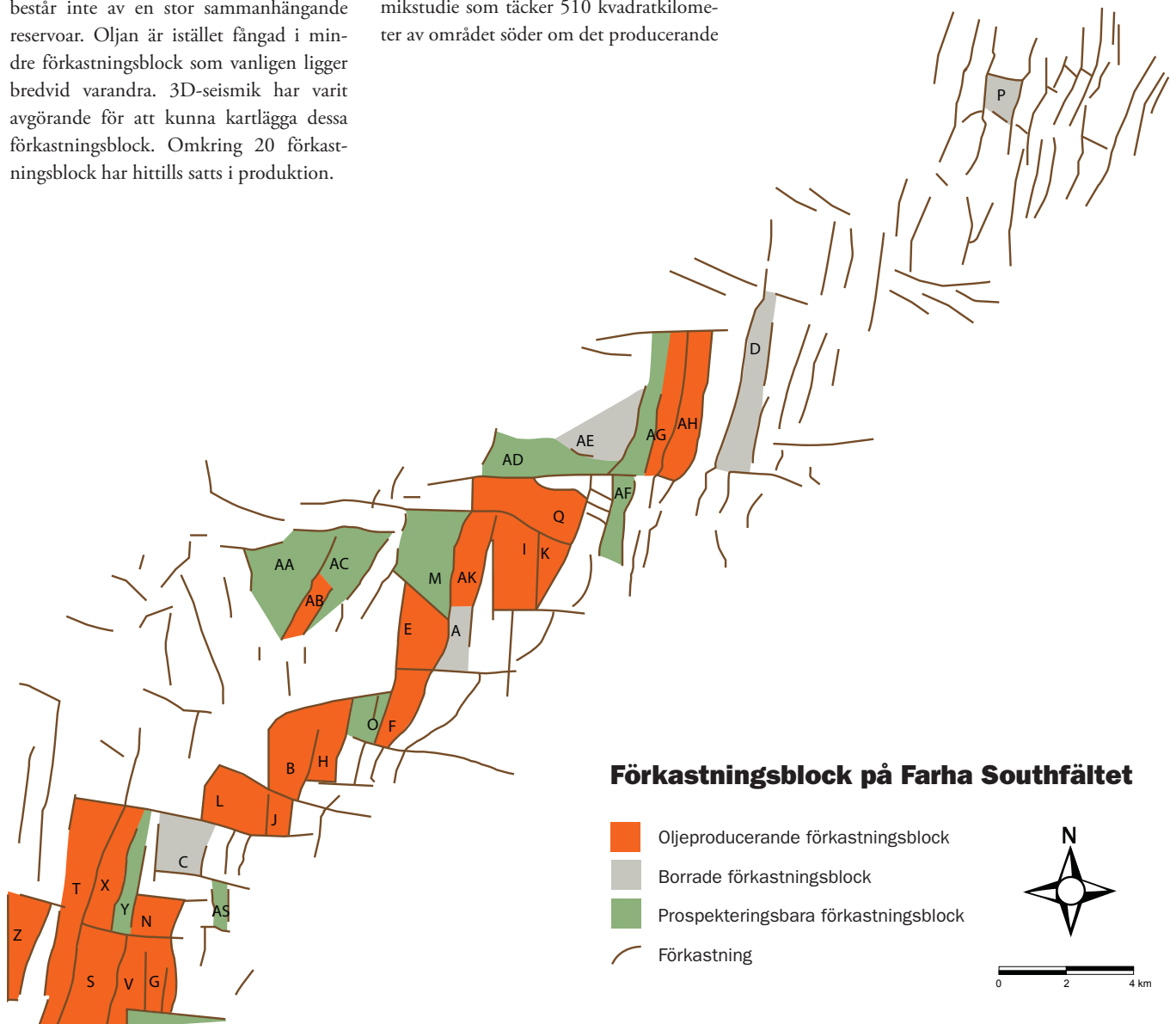
Den första borrningen som genomfördes på Farha Southområdet med Tethys Oil som partner var Farha South-3 i början av 2009. Det producerande lagret på fältet är Bariksandstenen, vilken är en finkorning porös sandsten i flera lager med täta lager emellan. Bariklagret i Farha Southfältet består inte av en stor sammanhängande reservoar. Oljan är istället fångad i mindre förkastningsblock som vanligen ligger bredvid varandra. 3D-seismik har varit avgörande för att kunna kartlägga dessa förkastningsblock. Omkring 20 förkastningsblock har hittills satts i produktion.

Oljan från Barikreservoaren håller hög kvalitet, mer än 40 grader API, och har inga svavelföreningar. Låg gashalt i oljan samt avsaknad av en vattenförande zon i Bariklagret, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att pumpar och vatteninjicering är nödvändigt för att uppnå en tillfredställande produktionstakt och utvinningsgrad. Arbetsprogrammet under de senaste åren har till stor del varit fokuserat på utbyggnad av vatteninjiceringssystemet på Farha Southfältet med omkring 35 vatteninjiceringshål.

Fältet fortsätter att expandera i takt med att tidigare oborrade förkastningsblock framgångsrikt borras. En omfattande seismikstudie som täcker 510 kvadratkilometer av området söder om det producerande

fältet har också genomförts. Om borrningarna i South Farha South (som detta nya område kallas) är framgångsrika, så kan det ge starka indikationer på att Farhatrenden fortsätter söderut utanför det nu producerande området.

Utöver expansionen av fältet söderut, har också Lower Al Bashirlagret ("LAB") ytterligare potential. LAB-reservoaren har flödat olja, med det är en komplicerad reservoar. LAB har dock möjlighet att bli en väsentlig tillgång.



# Oljefältet Shahd

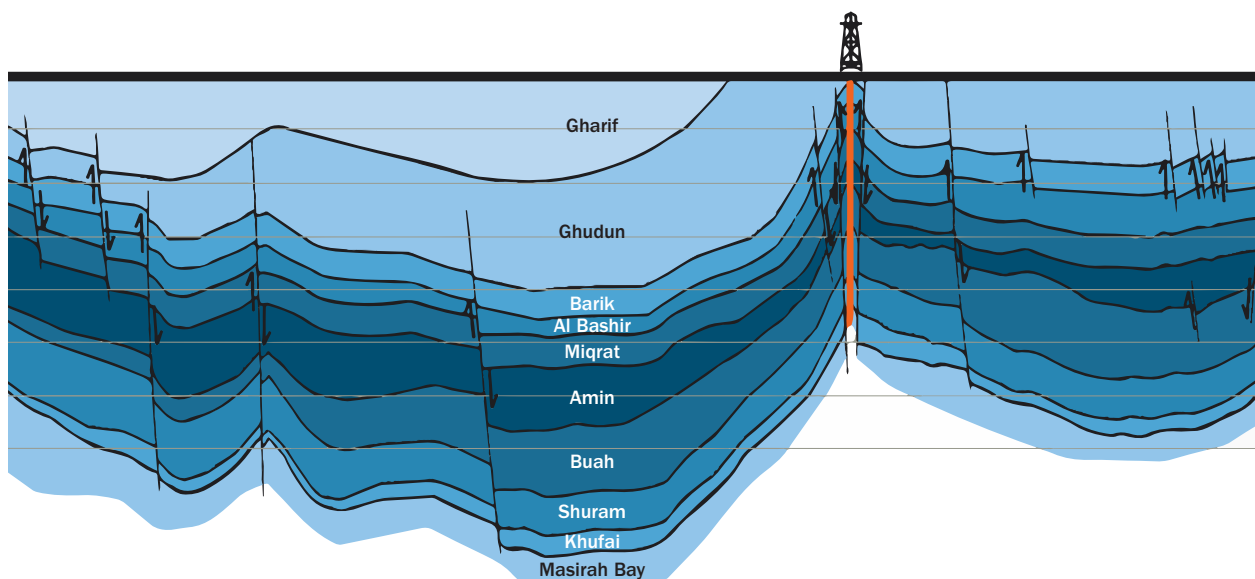
Oljefältet Shahd, tidigare kallat "Lower Buah prospekteringsområde", har sedan olja först upptäcktes i början på 2013 i snabb takt växt till att bli ett betydande produktionsområde. Majoriteten av bolagets ökning i totala reserver under de senaste två åren är hänförliga till detta fält. Oljan utvinns ur karbonaten Lower Buah på ett genomsnittligt djup om 2 000 meter. Liksom Farhafältet präglas även detta fält av förkastningar.

Oljefyndet i Lower Buahlagret på Shahd-fältet gjordes i mars 2013. Det första fyndet gjorde omkring 20 kilometer väster om Saiwan Eastfältet. Oljan från Lower Buah håller en kvalitet om cirka 38 grader API. Lower Buahlagret i Shahdfältet består inte av en stor sammanhängande reservoar, utan oljan är istället fångad i mindre reservoarer. Hittills har ett antal reservoarer satts i produktion.

Den starka tillväxten i reserver och produktion under de första sex månaderna 2014 resulterade i en uppgradering och revision av den geologiska modellen för Shahd-oljefältet, och fokus under andra halvåret låg på tolkning av data. Ett mönster har

framträtt, som tyder på att sprickbildning kan ha en stor betydelse för förståelsen av detta område med mycket förkastningar. Slutsatser har dragits, vilka kommer att leda till att vissa åtgärder implementeras under 2015. Bland annat förväntas vatteninjicering kunna ha en stor påverkan på produktionen från Lower Buah-reservoaren, och ett injiceringsprogram inleddes i början på 2015.

Allt eftersom seismiktolkningarna fortsätter, kartläggs nya möjliga oljeförande strukturer i Shahd-oljefältet, och den geologiska förståelsen för området ökar. En rigg förväntas avsättas för att under 2015 på heltid borra i detta område.



## Formationer

Med geologiska formationer avses de naturliga formationer och strukturer i berggrunden och markskiktet, som har uppstått som ett resultat av vanligen mycket långsamma geologiska processer av olika slag och ålder.

En formation är en enhet i berggrunden som geologiskt kan särskiljas från omgivande berglager. Tjockleken på en formation kan variera från mindre än en meter till flera tusen meter. Begreppet "formation" används ofta

informellt om en specifik grupp av berglager, som de som påträffas inom ett särskilt djup i ett oljeborrhål.

På Block 3 & 4 i Oman har reservoarer i formationer som Khufai, Barik, Lower Al Bashir, Buah och Masirah Bay undersökts i prospekteringsarbete.

Tethys Oil har reserver och produktion i reservoarerna Khufai, Barik, Lower Al Bashir och Lower Buah.



# Shahdoljefältet



# Saiwan Eastfältet

Det första kommersiella oljefyndet på Saiwan East gjordes 2009. Oljan utvinns från Khufailagret, en karbonat på ett djup om 1 700 till 2 400 meter. Fältet är idag Tethys Oils minsta fält på Block 3 och 4, både avseende reserver och produktion.

Tidigare operatörer hade funnit tungolja på Saiwan Eastfältet, men med borrhningen av Saiwan East-2 gjordes ett nytt fynd av lätt olja i Khufailagret. Detta lager är idag det producerande lagret på fältet. Oljan håller en kvalitet om 32 grader API med visst svavelinnehåll. På detta fält har Tethys Oil haft de högsta produktionsflödena vid test av ett nytt borrhål. Det skedde när Saiwan East-3 flödade över 10 000 fat olja per dag. Dock har Khufailagret på 1 600

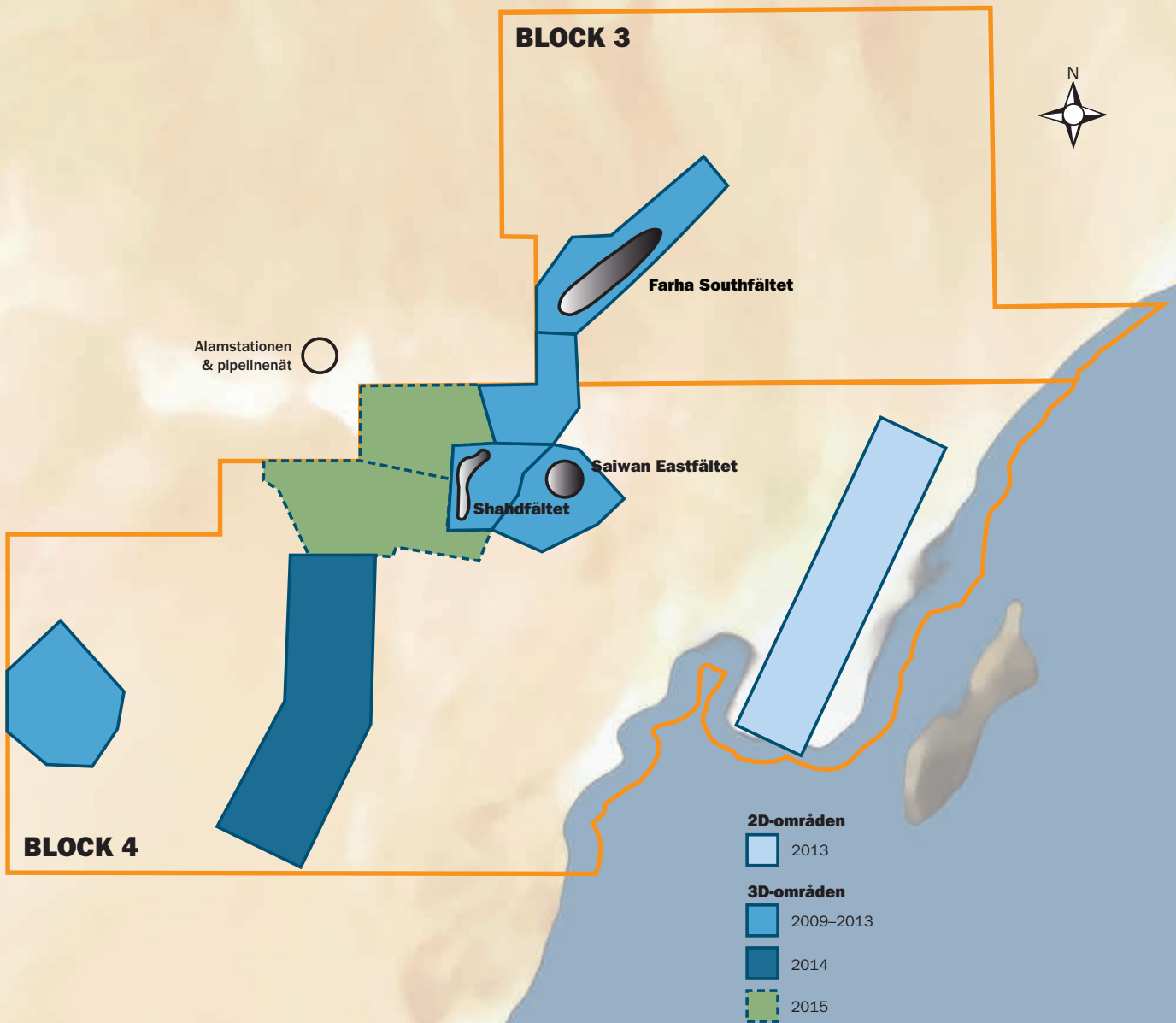
meters djup visat sig vara med komplicerat än vad som först antogs, och den naturliga produktionsminskningen i borrhålen på Saiwan Eastfältet har varit väsentlig.

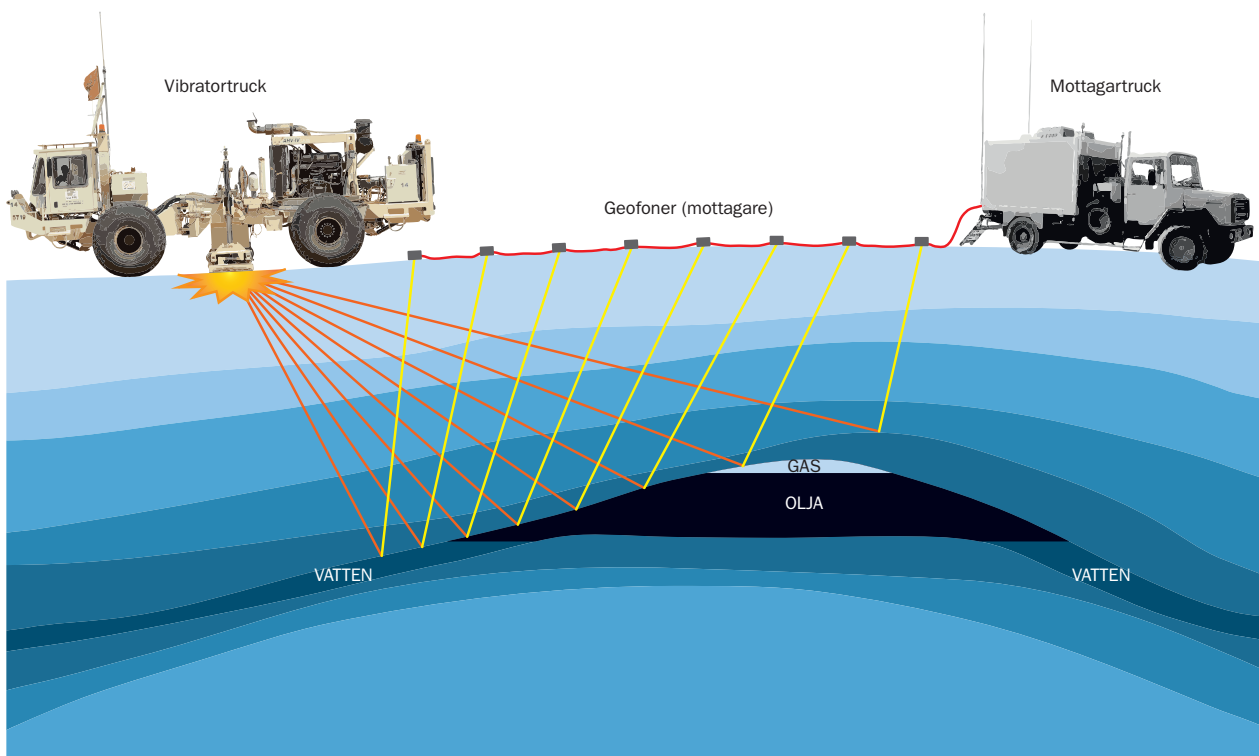
Oväntat stora mängder olja med större variationer avseende tyngd och viskositet än man tidigare trott vara möjliga har påträffats på fältet. Resultaten tyder dock på att eventuell produktion av tungoljan i Saiwan East kommer att kräva avancerad utvinningsteknik.



*Alam Station pipeline*

# Seismisk kartläggning på Block 3 & 4, Oman





### Seismiska studier

Den vanligaste prospekteringsmetoden är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor färdas med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning är det möjligt att, utifrån variationerna i ljudvågans hastighet och vinkel, bedöma lokaliseringen av strukturer som kan innebära potentiella olje- och/eller naturgasreserver inom prospekteringsområdet.

Då enskilda linjer av seismik utförs tillhandahåller de information om bergarterna direkt under

jordytan, där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar genomförs längs flera linjer samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik. 3D-seismik resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under ytan, men är samtidigt betydligt dyrare och täcker ett mindre område. Då oljan på både Farha Southfältet och Shahdfältet är fångade i mindre strukturer, har 3D-seismik varit helt nödvändig i arbetet med att kartlägga potentiellt oljeförande strukturer.



Vibratorstruckar i arbete på Block 3 och 4





# Litauen

Litauen är beläget vid Östersjön, i den östra delen av Europa och täcker en yta om 65 300 kvadratkilometer. Landet gränsar i norr till Lettland, Vitryssland i öster och Polen och Ryssland (Kaliningrad) i söder. Huvudstaden är Vilnius och befolkningen uppgår till 3,5 miljoner.

Olja upptäcktes i Litauen för omkring 60 år sedan. Olja påträffades först i Litauen i berglager från sen ordovicisk tid till tidig silurisk tid vid borrhningen Vilnius-1 1949. En omfattande oljepropektering påbörjades 1958. Det första kommersiella fyndet i siluriska reservoaren Kudirka gjordes 1983. Oljan ligger ganska djupt och produktionen kommer från ett antal små fält.

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

Litauens oljeproduktion hade sin höjdpunkt runt millennieskiftet då produktionen uppgick till närmare 10 000 fat råolja per dag. Under 2012 uppgick den till runt 2 000 fat per dag (EIA). Den nuvarande produktionen är begränsad till den västra delen av landet. Litauen importerar omkring 200 000 fat olja per dag. De litauiska skattereglerna är dock mycket gynn-

samma och ett oljebolag betalar endast bolagsskatt.

## Tethys Oil i Litauen

Tethys Oil har indirekta intressen i tre licenser i Litauen. Alla licenser är onshore och täcker ett område om cirka 4 000 kvadratkilometer i den baltiska sedimentbasängen. Tethys Oil har ett indirekt ägande om 25 procent i Gargzdailicensen och 30 procent i prospekteringslicenserna Rietavas och Raseiniai. Tethys Oil förvärvade bolagets första intressen i Litauen i början på 2012.

## Gargzdailicensen

Gargzdailicensen ligger i västra Litauen vid Östersjön och har en yta om 884 kvadratkilometer. Licensen är Tethys Oils andra



producerande licens. Tethys Oils indirekta ägande i licensen uppgår till 25 procent och Lotos GeoNafta är operatör. På licensen produceras omkring 110 fat olja per dag netto till Tethys Oil. Produktionen har varit minskande de senaste åren. Oljan som produceras från Gargzdailicensen håller en API runt 42 grader och säljs normalt veckovis till ett närliggande raffinaderi. Priset baseras på och ligger i nivå med dagspriset av Brent. Efter det branta fallet i oljepriset 2014 och 2015 har produktionen på Gargzdailicensen bedömts vara icke kommersiell. Om oljepriserna skulle återhämta sig kan dessa tillgångar dock komma att börja generera värde för Tethys Oil igen, och möjliga produktionshöjande utvinningsmetoder utvärderas löpande.

#### **Rietavaslicensen**

Rietavaslicensen ligger öster om Gargzdai och omfattar en yta om 1 594 kvadratkilometer. Licensen löper till 2017. På Rietavaslicensen har oljefynd gjorts i sandsten från kambriumtiden, men licensen är dock tämligen lite prospekterad.

Arbetsprogrammet är inriktat på att utvärdera licensområdets potential för både konventionella och okonventionella kolväten och är fullt ut finansierat genom befintliga medel i joint venturebolaget LL Investicos. Hittills har ett par prospekteringshål borrats och seismiska studier genomförts. En ny 30 kvadratkilometer stor 3D-seismikstudie på Silaleområdet i västra delen av licensen har inletts.

#### **Raseiniaiicensen**

Raseiniaiicensen är den östligaste av Tethys Oils licensintressen i Litauen. Licensen täcker en yta om 1 535 kvadratkilometer. Licensen löper till 2017. På Raseiniaiicensen finns en ännu ej prospekterad trend med rev från silurtiden. De liknar de rev från ordovicisk tid som finns på Gotland, men förväntas vara större. Skifferlager från silur- och ordovicisk tid finns också på både Rietavas- och Raseiniaiicenserna.

Under 2013 kartlades revstrukturer genom en 3D-seismisk studie. Dessa revstrukturer har ytterligare kartlagts och under 2015 planeras tre strukturer att borrar i en följd.





# Frankrike

Tethys Oil har intressen i två franska licenser. Permis du Bassin d'Alès, är en prospekterings- och produktionslicens i södra Frankrike. Attilalicensen ligger i den olje- och gasproducerande Parissedimentbasängen cirka 250 kilometer öster om Paris.

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



# Hållbarhet

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

I ett oljeprojekt är det i huvudsak operatören som ansvarar för det dagliga arbetet och verksamheten. Tethys Oil är för närvarande inte operatör i någon av sina aktiva tillgångar. Aktiviteterna i Tethys 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-, arbets- och miljö- och samhällsstudier)

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

## **Bolagets grundläggande värderingar är:**

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

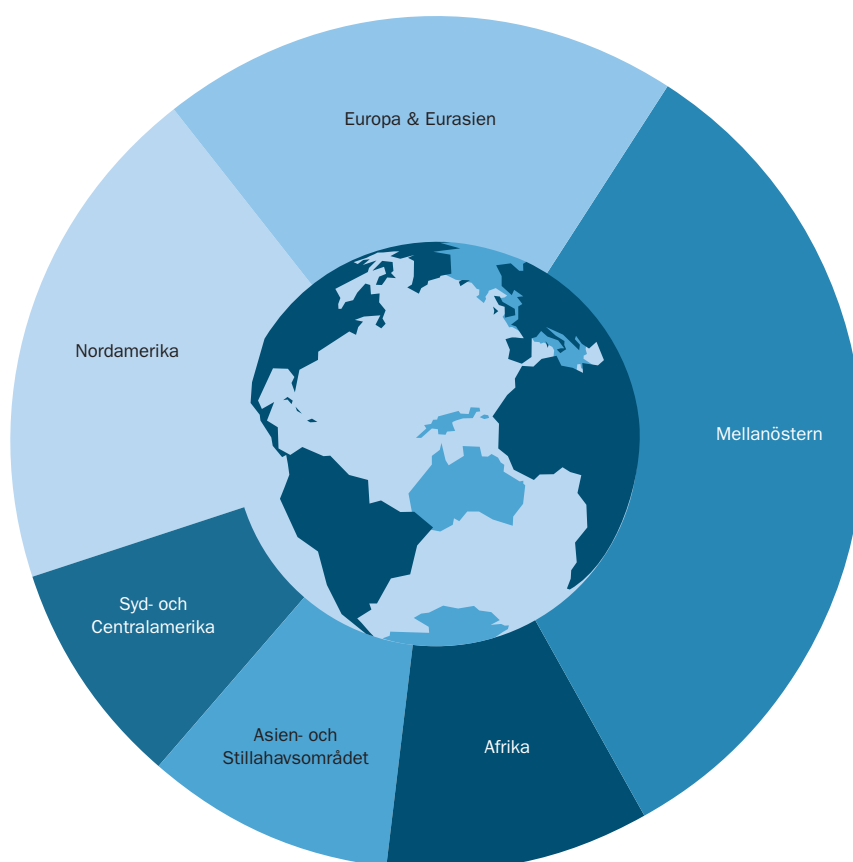
I de avtal som Tethys Oil har både med värdnationerna och med sina samarbetspartners, föreskrivs också att licensinnehavarna förbinder sig att vara varsamma med miljön, omgivningarna samt människorna runt omkring som berörs och all hantering på området ska ske enligt "god oljepraxis".

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

I de joint venture-avtal som Tethys 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.



# Den globala oljemarknaden



## Global oljeproduktion

Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2014

### Produktion

Den globala oljeproduktionen ökade under 2013 med 0,6 procent enligt BP Statistical Review of World Energy daterad juni 2014. De viktigaste drivkrafterna för det långsiktiga utbudet av olja innefattar oljepris, prospektering och utveckling av nya och existerande reserver, hur OPEC:s medlemmar agerar, teknisk utveckling och geopolitiska händelser.

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

Tekniska framsteg gör produktion i tidigare svårtillgängliga regioner genomförbar medan högre oljepriser gör att produktion

i dessa regioner är ekonomiskt möjlig. Samtidigt innebär den ökade komplexiteten i energisektorn att kostnaden för att utvinna olja ökar. De årliga utgifterna för industrin har mer än tredubblats under de senaste tio åren, till USD 550 miljarder år 2011, medan mängden olja som produceras per investerad dollar har minskat.

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

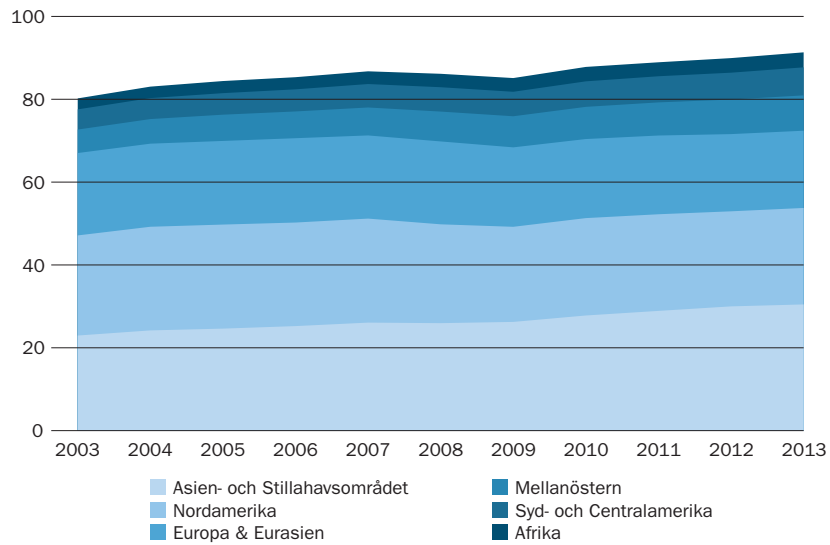
Saudiarabien, Iran och Irak har tillsammans en stor del av världens reserver och resurser som är relativt enkla att producera från. Saudiarabien, som under många decennier har varit den enda innehavaren av väsentlig tillgänglig produktionskapaci-

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

### Konsumtion

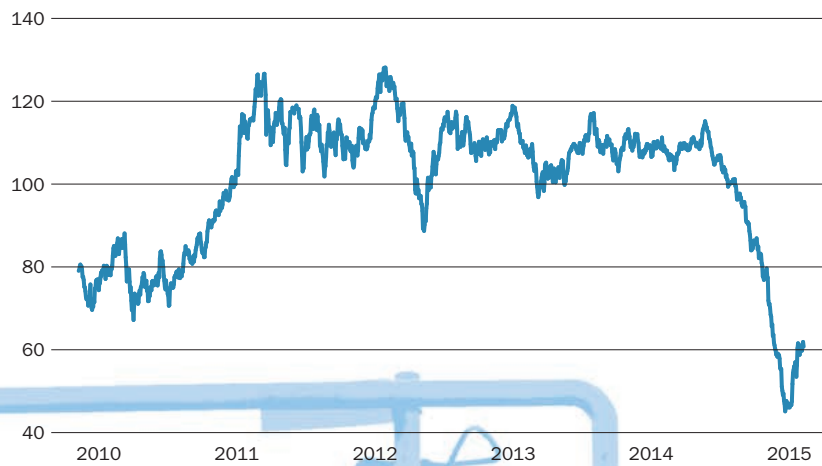
Den globala oljekonsumtionen ökade med 1,6 procent under 2013. Den primära drivkraften bakom oljekonsumtionen är ekonomin, men den globala efterfrågan inom de närmaste åren kommer också att påverkas bredare genom den ekonomiska effekten av utbudsrevolutionen i USA. I stora delar av OECD bidrar låg ekonomisk tillväxt och statistiskt eller minskande invånarantal till en minskning i oljekon-

### Global konsumtion (miljoner fat per dag)



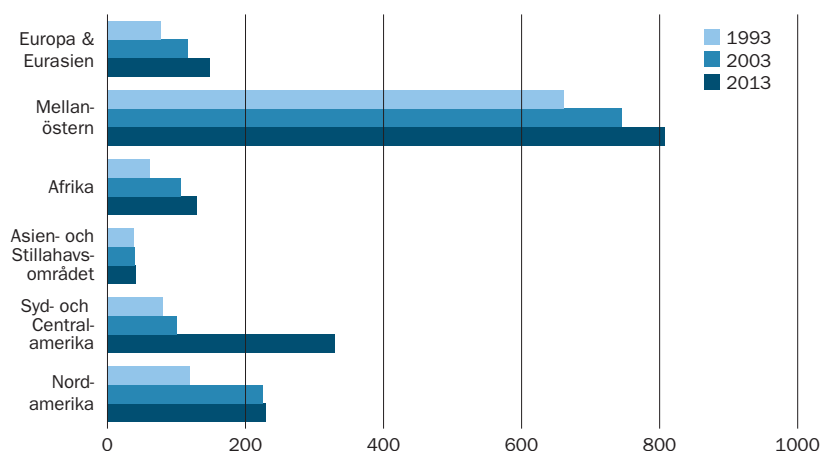
Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2014

### Europe Brent Spot Price FOB (dollar per fat)



Källa: U.S. Energy Information Administration

### Globala oljereserver (miljarder fat)



Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2014

sumtionen. I tillägg till detta har många OECD-regeringar antagit policys för att öka motorfordonens effektivitet. USA är den största konsumenten av flytande bränsle i OECD och kommer troligen att fortsätta vara det inom förutsebar framtid.

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

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

#### Oljepris

Efter en kraftig volatilitet under 2008 års finanskris gick oljepriset in i en period av relativ stabilitet som varade fram till mitten av 2014. Under 2014 handlades Brentolja mellan en högsta nivå om USD 115,19 per fat i juni och en lägsta nivå om

USD 55,27 per fat vid årsskiftet, vilket innebar den största volatiliteten och osäkerheten på flera år. Det genomsnittliga priset på Brentolja var under 2014 USD 98,97 per fat, vilket är lägre än under 2013 (USD 108,55).

Den höga prisnivån under de senaste åren har inneburit möjligheter att producera olja från fyndigheter som tidigare inte varit kommersiellt utvinningsbara. Exempel på sådana högkostnadskategorier är okonventionella reservoarer som till exempel skifferolja, oljesand samt djuphavsfyndigheter. Den nya oljeprismiljön sätter press på högkostnadsproducenter samtidigt som den globala ekonomin ges bättre förutsättningar. Producenter som Tethys Oil med låga operativa kostnader och som verkar i konventionella reservoarer påverkas mindre av de låga priserna då gränsen för lönsamhet är väsentligt lägre än för okonventionella aktörer.

Investeringstakt och antalet kontrakterade oljerigar framför allt i Nordamerika är intressanta för marknaden då tillgången till krediter har begränsats till följd av nedgången i oljepriset. OPEC har än så länge avstått från att justera produktionsnivåerna för att motverka oljeprisfallet. Marknaden fortsätter följa organisationens agerande.

#### Olika typer av olja

Flytande petroleum som pumpas ut ur ett borrhål i marken kallas för råolja. Råolja består främst av kolväten men även i

varierande grad av syre, svavel, kväve och helium. Oljeindustrin namnger ofta olja efter dess geografiska ursprung, till exempel West Texas Intermediate (WTI), Brent och Omani blend. Råolja klassificeras även efter dess kemiska sammansättning, främst densitet och svavelhalt. Råolja med låg svavelhalt klassificeras som söt och råolja med låg densitet klassificeras som lätt. Råoljans densitet mäts i förhållande till vattens densitet enligt American Petroleum Institute (API); om oljans API är högre än 10 är den lätt och skulle flyta på vatten. Om densiteten är lägre än 10 är den tung och skulle sjunka. Söt och lätt olja anses mer eftertraktad eftersom den kräver mindre raffinering än sur och tung olja.

#### Världens oljereserver

Omkring hälften av världens bevisade oljereserver finns i Mellanöstern och 80 procent är koncentrerade till åtta länder, av vilka endast Kanada och Ryssland inte är OPEC-medlemmar. I slutet av 2013, var världens oljereserver enligt BP Statistical Review of World Energy uppskattade till 1 688 miljarder fat – ungefär en procent högre än uppskattningen 2012. De största ökningarna i bevisade resurser sedan 2000 har kommit från revideringar av redan upptäckta fält, snarare än nya fyndigheter. Bevisade reserver av råolja är de uppskattade kvantiteter, som utifrån geologiska och tekniska data beräknas kunna utvinnas ur kända reservoarer i framtiden, förutsatt befintlig teknologi och nuvarande ekonomiska och driftförhållanden.

# Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Tethys Oil AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på NASDAQ Stockholm, Mid Cap. Tethys Oil tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se), där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs. Denna bolagsstyrningsrapport 2014 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2014. Tethys Oil har inga avvikelser att rapportera. Rapporten har granskats av bolagets revisorer, se sidan 35.

## Externa och interna regelverk för bolagsstyrning i Tethys Oil

### Externa:

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

### Interna:

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

## Aktieägare

Tethys Oils aktie handlas på NASDAQ Stockholm. Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgick vid årets slut 2014 till MSEK 5,925 fördelat på 35 543 750 aktier, var och en med ett kvotvärde om SEK 0,17. Samtliga aktier motsvarar en röst per aktie. Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2014 till 5 410 (3 958). Av det totala antalet aktier innehades 64 procent av utländska aktieägare. 52 procent av de svenska aktieägarna var juridiska personer. För ytterligare information om aktien, aktiekapitalets utveckling och aktieägare se sidan 37 samt Tethys Oils webbplats.

## Årsstämman

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

som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i tid har rätt att delta på stämman. Årsstämman 2014 ägde rum 14 maj i Stockholm. Vid stämman närvarade cirka 100 aktieägare, som tillsammans representerade 23,9 procent av kapital och röster i bolaget.

Beslut togs bland annat om följande;

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2013 samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.
- Omval av Per Brilioth, Staffan Knafve, Magnus Nordin, Jan Risberg och Katherine Støvring. Staffan Knafve valdes till styrelsens ordförande.
- Arvode uppgående till SEK 450 000 till styrelsens ordförande, SEK 175 000 vardera till övriga stämموvalda ledamöter som inte är anställda av bolaget. Arvode till ordföranden i revisionskommittén motsvarande SEK 50 000 samt SEK 25 000 till de övriga ledamöterna. Ledamöterna i ersättningskommittén får ett arvode om SEK 25 000. Det totala arvodet för kommittéarbetet inklusive arvode till kommittéordförande ska inte överstiga SEK 225 000.
- Arvode till revisorn betalas enligt godkänd räkning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning för att möjliggöra företagsförvärv och för bolagets rörelse
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om återköp av egna aktier i Tethys Oil AB

Protokollet från årsstämman återfinns på Tethys Oils webbplats, [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com).

## Valberedningen

I enlighet med den av årsstämman 2014 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2015 av ledamöter som föreslagits av tre av bolaget största aktieägare per 30 september 2014. Valberedningens ledamöter

offentliggjordes på bolagets hemsida 13 november 2014, dvs inom tidsramen om 6 månader före årsstämma som föreskrivs av Koden.

Valberedningen för årsstämman 2015 har haft 4 möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2015 finns på bolagets hemsida tillsammans med kallelsen.

Valberedningen ska förbereda förslag till följande vid årsstämman:

- Förslag till val av ordförande vid stämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till styrelsearvoden med fördelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete, revisorsarvode
- Förslag till revisorsarvode
- Förslag till principer för nomineringsprocessen inför årsstämman 2016

Valberedningens arbete under 2014 har innefattat en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens, sammansättning och ledamöternas oberoende. Valberedningen har också tagit hänsyn till ledamöternas bakgrund och erfarenhet och har även tagit del av styrelsens utvärdering.

Valberedningen inför årsstämman 2015 bestod av:

- Jan Risberg, valberedningens ordförande, representerar sig själv,
- Mikael Petersson, representerar Lansdowne Investment Company Limited,
- Göran Källebo, representerar sig själv och
- Staffan Knafve, ordförande i Tethys Oil AB

## Styrelsen och dess arbete

### Styrelsens sammansättning

Styrelsen i Tethys Oil ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöter utses för högst ett år i taget. Tethys Oils styrelse har sedan bolagsstämman 2014 bestått av fem ledamöter utan suppleanter. Staffan Knafve är styrelsens ordförande. Fyra styrelseledamöter är obe-

roende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare, fem styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare/intressenter.

#### Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning. Styrelsen 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

#### Styrelsens arbete under 2014

Under 2014 hade styrelsen 6 ordinarie sammanträden och 8 extra sammanträden.

#### Styrelsens närvaro

Namn	Oberoende	Styrelsemöten	Revisionskommitté	Ersättningskommitté
Staffan Knafve	Ja	14/14	4/4	5/5
Magnus Nordin	Nej	14/14	-	-
Katherine Stövring	Ja	14/14	4/4	5/5
Jan Risberg	Ja	14/14	4/4	5/5
Per Brilioth	Ja	14/14	4/4	5/5

#### Möten och ärenden 2014

Februari	Bokslutskommuniké 2013, Kreditfacilitet
April	Årsredovisning 2013, kallelse till årsstämma
Maj	Rapport första kvartalet 2014, Konstituerande möte och beslut om policier och manualer
Juni	Likvidation av utländskt dotterbolag
Augusti	Rapport andra kvartalet 2014
Oktober	Strategi, kallelse till extra bolagsstämma
November	Rapport tredje kvartalet 2014, återköp av egna aktier
December	Budget 2015

#### Utvärdering av styrelsens arbete

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

#### Ersättningskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en ersättningskommitté fram till och med årsstämman 2015 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktören Magnus Nordin. Staffan Knafve är kommittéens ordförande. Ersättningskommittéen sammanträdde vid 5 tillfällen under 2014. Arbetet har främst inriktat sig på att etablera principer för ersättning till ledningen samt att övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen, samt att ta fram och föreslå ett incitamentsprogram till en extra bolagsstämma, vilken senare ställdes

in. Ersättningskommittéen rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

#### Revisionskommitté

Styrelsen har inom sig utsett en revisionskommitté fram till och med årsstämman 2015 bestående av samtliga styrelseledamöter med undantag av verkställande direktör Magnus Nordin. Jan Risberg är kommittéens ordförande. Även bolagets revisorer deltar vid vissa möten. Revisionskommittéen sammanträdde vid 4 tillfällen 2014. Arbetet har huvudsakligen varit inriktat på övervaka bolagets finansiella rapportering och att bedöma effektiviteten i bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Revisionskommittéen har även regelbunden kontakt med bolagets revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisionsarvodet samt revisornas oberoende och neutralitet. Revisionskommittéen rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte.

## Revisor

I enlighet med Tethys Oils bolagsordning skall bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. En revisionsbyrå kan utses till bolagets revisor. Tethys Oils revisor är PricewaterhouseCoopers AB med Klas Brand som huvudansvarig revisor och Ulrika Ramsvik som medpåskrivare. PricewaterhouseCoopers valdes till bolagets revisor vid årsstämman 2014.

*Tethys Oil ABs revisor:*

*PricewaterhouseCoopers AB*

	<b>Klas Brand</b>	<b>Ulrika Ramsvik</b>
	Huvudansvarig	Med-
Uppdrag	revisor	påskrivare
Född	1956	1973
Bolagets revisor sedan	2012	2014

Revisionsbyrån har, vid sidan av revisionen, genomfört ett begränsat antal övriga uppdrag för Tethys Oils räkning. Dessa uppdrag har huvudsakligen bestått av revisionsnära tjänster. Ersättning till Tethys Oils revisorer sker enligt godkänd löpande räkning. Under 2014 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till MSEK 1. För ytterligare detaljer kring ersättning till revisorerna, se not 12 Ersättning till bolagets revisor.

## Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil består av verkställande direktören, finanschefen och executive vice president (EVP) corporate development.

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

direktören ska inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling.

## Ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättning till den verkställande ledningen innehåller fyra huvudkomponenter:

- Grundlön
- Pensionsvillkor
- Årlig rörlig lön
- Övriga förmåner

### Grundlön

Grundlönen ska baseras på marknadsförhållanden, vara konkurrenskraftig och beakta omfattningen och ansvaret som är förenat med befattningen, liksom den ledande befattningshavarens skicklighet, erfarenhet och prestationer. För att säkerställa att ersättningarna förblir konkurrenskraftig, gör bolaget avstämningar av bolagets ersättningspolicy och förfarande mot andra bolag med jämförbar verksamhet.

### Rörlig lön

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

### Pensionsvillkor

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

### Avgångsförmåner

En uppsägningstid på tolv månader gäller mellan bolaget och verkställande direktören och nio månader mellan bolaget och övriga i ledningen. Samtliga i ledningen är berättigade till tolv månaders lön för det fall bolaget säger upp anställningen.

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

## Ersättningar till koncernledningen, TSEK

Ledande befattningshavare	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa 2014	2013
Magnus Nordin	1 652	540	11	375	2 579	2 199
Morgan Sadarangani	1 102	360	11	217	1 689	1 485
Jesper Alm	566	–	6	129	701	–
<b>Summa</b>	<b>3 320</b>	<b>900</b>	<b>28</b>	<b>721</b>	<b>4 969</b>	<b>3 684</b>

Ökningen i ersättning till ledningen beror delvis på en ökning av grundlönerna, men huvudsakligen på rörlig ersättning och införandet av pensionsprogram. För ytterligare information se not 19.



### Ersättningar till styrelsen 2014

Det utbetalda arvodet till styrelsen uppgick under 2014 till totalt TSEK 464, fördelat inom styrelsen. Årsstämman 2014 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med TSEK 450 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 175 per styrelseledamot och år.

Arvoden till styrelsen, TSEK	2014	2013
Totalt beslutade arvoden	1 375	1 375
Styrelseordförande	450	450
Styrelseledamot	175	175
Ordförande revisionskommittéen	50	50
Ledamot revisionskommittéen	25	25
Ordförande ersättningskommittéen	25	25
Ledamot ersättningskommittéen	25	25

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

### Finansiell rapportering och kontroll

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

Tethys Oils huvudsakliga tillgångar ägs i partnerskap och vidare är Tethys Oil inte operatör för dessa tillgångar. Fokus för internkontroll är därför att försäkra sig om tillförlitligheten i operatörens finan-

siella rapportering. Kontrollen genomförs månatligen och kvartalsvis genom kostnadskontroll, genom kvartalsvis budgetjämförelse och intervjuer med operatören för att förstå och förklara avvikelser.

### Intern kontroll

Tethys Oils interna kontroll är utformad för att ge rimlig försäkring om att Bolagets tillgångar skyddas samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och i enlighet med god redovisningssed, lagar och förordningar. Den interna kontrollen är utformad på ett sätt som förväntas av ett börsnoterat bolag med hänsyn till storleken och komplexiteten av Bolagets verksamhet.

Tethys Oil arbetar kontinuerligt med att förbättra den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker och kontrollaktiviteter. Styrelsen har ansvar för och övervakar kontrollaktiviteterna som involverar alla nivåer i organisationen. Aktiviteterna

begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Koncernens centrala ekonomifunktion analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga variationer mellan perioder och rapporterar vidare till styrelsen vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter omfattar även uppföljning av attestinstruktioner samt redovisningsprinciper. Dessa kontrollaktiviteter innefattar även operatörer i samägda projekt. Styrelsen fattar även beslut om särskilda kontrollaktiviteter och revision av operatör i gemensamma projekt. Ekonomivdelningen följer löpande upp avvikelser och oregelbundenheter och rapporterar till revisionskommittéen. Denna struktur anses tillräcklig och lämplig mot bakgrund av bolagets storlek och verksamhet.

### Information och kommunikation

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

### Övervakning

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

## Styrelse

	<b>Staffan Knafve</b>	<b>Magnus Nordin</b>	<b>Jan Risberg</b>	<b>Katherine H. Stövring</b>	<b>Per Brillioth</b>
<b>Funktion</b>	Styrelseordförande (sedan okt 2013), Ordförande i ersättningskommittén	Vd, ledamot	Ledamot, ordförande i revisionskommittén	Ledamot	Ledamot
<b>Invald</b>	2012	2001	2004	2012	2013
<b>Född</b>	1958	1956	1964	1965	1969
<b>Utbildning</b>	Jur. kandidatexamen från Stockholms universitet.	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien.	Civilekonom, Stockholms universitet.	Magisterexamen i juridik från Oslo universitet.	Kandidatexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet och Master of Finance, London Business School.
<b>Erfarenhet</b>	Ledande befattningar inom Nordiska investmentbanker	Ledande befattningar inom oljesektorn	Ledande befattningar inom corporate finance	Ledande befattningar inom energi- och shippingsektorn	Ledande befattningar inom bolag som investerar i rysk olje- och gassektor
<b>Andra styrelseuppdrag</b>	Medlem av finanskommittén på Kungliga Automobilklubben.	Styrelseledamot Minotaurus AB och Minotaurus Energi AS.	Ordförande Ovation Sports SA.		Styrelseledamot i Vostok Nafta, RusForest AB, Avito Holdings AB, X5 Group AB och Svenska Fotografiska museet AB.
<b>Aktier i Tethys Oil per 31 december 2014</b>	70 000*	1 464 127	843 419	–	5 000
<b>Närvaro styrelsemöten</b>	14/14	14/14	14/14	14/14	14/14
<b>Närvaro revisionskommitté</b>	4/4	–	4/4	4/4	4/4
<b>Närvaro ersättningskommitté</b>	5/5	–	5/5	5/5	5/5
<b>Ersättning för styrelsearbete och kommittéarbete</b>	500 000	–	250 000	225 000	225 000
<b>Oberoende av bolaget och dess ledning</b>	Ja	Nej	Ja	Ja	Ja
<b>Oberoende av större aktieägare</b>	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja

\* Inklusive aktier via kapital- och pensionsförsäkring.

## Ledning

	<b>Magnus Nordin</b>	<b>Morgan Sadarangani</b>	<b>Jesper Alm</b>
<b>Funktion</b>	Verkställande direktör	Finanschef	EVP corporate development
<b>Anställd sedan</b>	2004	2004	2014
<b>Född</b>	1956	1975	1975
<b>Utbildning</b>	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien.	Ekonomie magister i Företagsekonomi, Uppsala universitet.	Ekonomie magister i Företagsekonomi, Lunds universitet.
<b>Erfarenhet</b>	Ledande befattningar inom oljesektorn.	Olika positioner inom SEB och Enskilda Securities, Corporate Finance.	Partner, Pareto Securities Corporate Finance (Råvaror).
<b>Styrelseuppdrag</b>	Styrelseledamot Minotaurus AB och Minotaurus Energi AS.	Inga	Inga
<b>Aktier i Tethys Oil per 31 december 2014</b>	1 464 127	144 200	5 750*

\* Inklusive aktier via kapital- och pensionsförsäkring.

## **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 30–34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

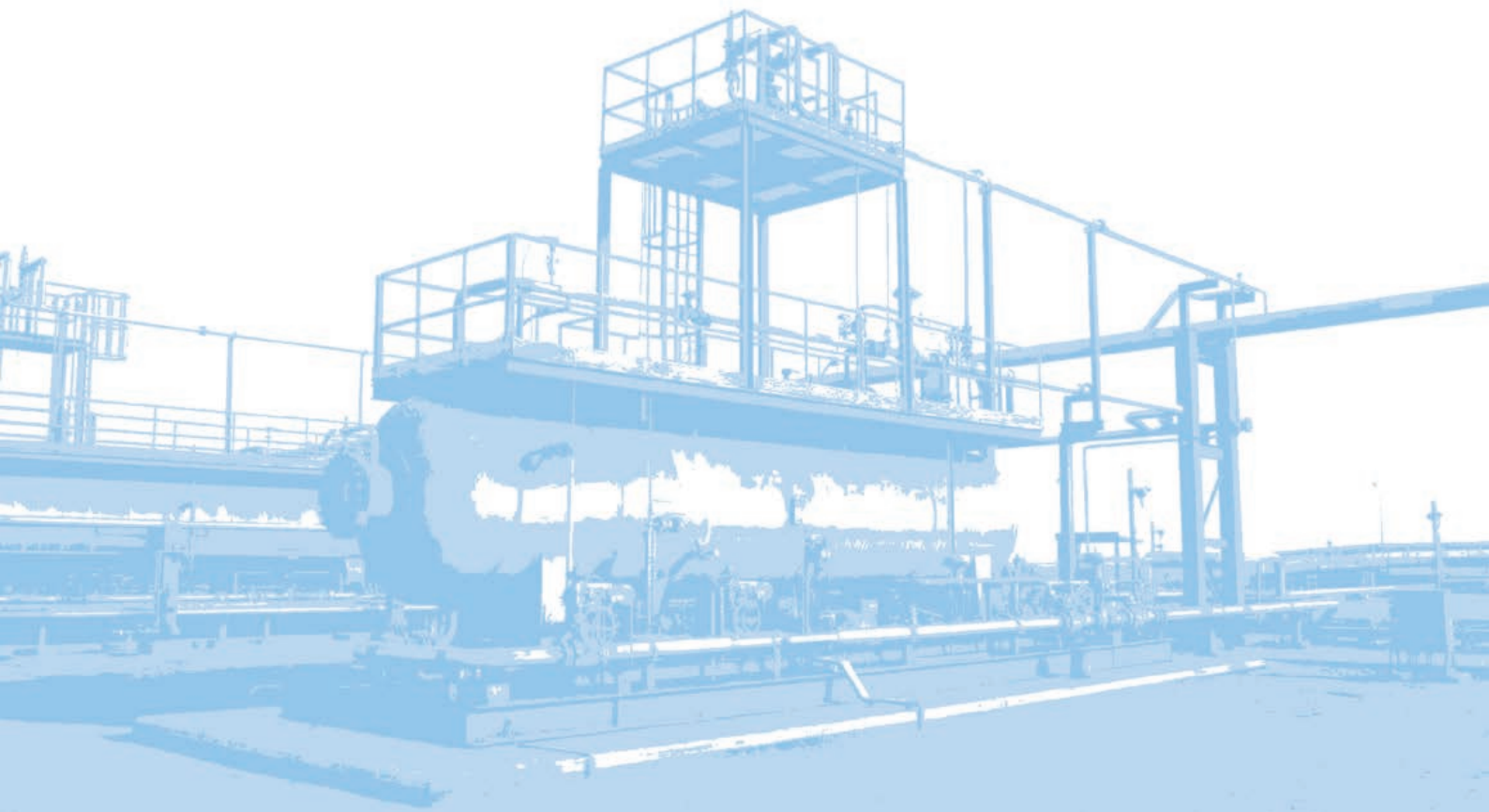
och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

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

Stockholm den 17 april 2015  
PricewaterhouseCoopers AB

**Klas Brand**  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

**Ulrika Ramsvik**  
*Auktoriserad revisor*  
*Medpåskrivande*



## Styrelse

---



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



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



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



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



**Per Brilioth,**  
född 1969. Ledamot av styrelsen sedan 2013. Ledamot av revisionskommittén och ersättningskommittén.

## Ledning

---



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



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



**Jesper Alm,**  
född 1975. EVP corporate development. Anställd sedan 2014.

## Revisorer

---

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

**Ulrika Ramsvik,**  
född 1973. Auktoriserad revisor. Bolagets revisor sedan 2014. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg

# Aktieinformation

Tethys Oils aktier handlas på NASDAQ Stockholm. Med syfte att förbättra likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i Tethys Oils aktie har bolaget utsett Pareto Securities AB till likviditetsgarant för bolagets aktier.

## Aktier och utestående optioner

Tethys Oils registrerade aktiekapital per 31 december, 2014 uppgår till SEK 5 923 958, fördelat på 35 543 750 aktier till ett kvotvärde om SEK 0,17.

Samtliga aktier i Tethys Oil motsvarar en röst per aktie. Alla utestående aktier är stamaktier och ger samma rätt till Tethys Oils tillgångar och vinst. Tethys Oil har inga incitamentsprogram för anställda. Per den 31 december 2014 hade bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma.

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil 298 160 egna aktier, vilka förvärvats under fjärde kvartalet till ett genomsnittspris om SEK 68,0. Återköpsprogrammet baseras på ett mandat från årsstämman som hölls i maj 2014 och antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet aktier i omlopp, vilka uppgår till 35 245 590.

År	Aktiekapitalets utveckling	Kvotvärde, SEK	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Bolagets bildande	100,00	1 000	1 000	100 000	100 000
2001	Nyemission	100,00	4 000	5 000	400 000	500 000
2001	Aktiesplit 100:1	1,00	495 000	500 000	-	500 000
2003	Nyemission	1,00	250 000	750 000	250 000	750 000
2004	Aktiesplit 2:1	0,50	750 000	1 500 000	-	750 000
2004	Nyemission	0,50	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400
2006	Apportemission	0,50	400 000	4 784 800	200 000	2 392 400
2006	Nyemission	0,50	876 960	5 661 760	438 480	2 830 880
2006	Nyemission	0,50	80 000	5 741 760	40 000	2 870 880
2007	Nyemission	0,50	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880
2007	Utnyttjande teckningsoption	0,50	2	6 041 762	1	3 020 881
2007	Nyemission	0,50	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381
2007	Kvittningsemision	0,50	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381
2008	Aktiesplit 3:1	0,17	12 785 524	19 178 286	-	-
2008	Nyemission	0,17	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381
2008	Utnyttjande teckningsoption	0,17	1 800	23 980 086	300	3 996 681
2009	Nyemission	0,17	1 300 000	25 280 086	216 667	4 213 348
2009	Nyemission	0,17	2 000 000	27 280 086	333 333	4 546 618
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	176 186	27 456 272	29 364	4 576 045
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	592 819	28 049 091	98 803	4 674 849
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	252 080	28 301 171	42 013	4 716 862
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	137 429	28 438 600	22 905	4 739 767
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	754 942	29 193 542	125 824	4 865 590
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 443 542	41 667	4 907 257
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 693 542	41 667	4 948 924
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	482 528	30 176 070	80 421	5 029 345
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	185 795	30 361 865	30 966	5 060 311
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	84 971	30 446 836	14 162	5 074 473
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	2 057 653	32 504 489	342 942	5 417 415
2011	Apportemission	0,17	39 261	32 543 750	6 544	5 423 958
2012	Nyemission	0,17	3 000 000	35 543 750	500 000	5 923 958

## Aktieägarstruktur

De 20 största aktieägarna i Tethys Oil per den 28 februari 2015.

Namn	Antal aktier	Kapital och röster
MSIL IPB CLIENT ACCOUNT	2 837 077	7,98%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 371 381	3,86%
FÖRSÄKRINGS AKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	1 143 464	3,22%
SIX SIS AG, W8IMY	915 941	2,58%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A., W8IMY	911 937	2,57%
BANQUE PICTET & CIE SA, W8IMY (WITHOUT PR.	875 580	2,46%
MINOTAURUS ENERGI AS*	830 000	2,34%
BNY GCM CLIENT ACCOUNTS (E) ILM	753 002	2,12%
FRIENDS PROVIDENT INTERNATONAL	719 300	2,02%
MORGAN STANLEY AND CO LLC, W9	656 428	1,85%
UBS AG LDN BRANCH A/C CLIENT, IPB	653 131	1,84%
STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON	637 335	1,79%
NORDIN, MAGNUS**	634 127	1,78%
BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W8IMY	632 994	1,78%
CBNY-NORGES BANK	611 375	1,72%
BANQUE ÖHMAN S.A.	593 500	1,67%
SOCIETE GENERALE SA	588 087	1,65%
CLEARSTREAM BANKING S.A., W8IMY	584 249	1,64%
MELLON OMNIBUS 30%, AGENT F ITS CLIENTS	423 459	1,19%
SEB	404 116	1,14%
<b>Summa, 20 största aktieägarna</b>	<b>16 776 483</b>	<b>47,20%</b>
Innehav av egna aktier (Tethys Oil AB)	352 060	0,99%
Övriga ca 6 022 aktieägare	18 415 207	51,81%
<b>Summa</b>	<b>35 543 750</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear Sweden AB och Tethys Oil AB

\* Bolaget ägs av Magnus Nordin

\*\* Inklusive 60 000 aktier utlånade till Pareto Securities AB

## Fördelning av aktieinnehav

Fördelning av aktieinnehav i Tethys Oil per den 28 februari 2015.

Storleksklasser per 28 februari 2015	Antal aktier	Andel av aktierna, %	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %
1 – 1 500	1 524 884	4,29%	5 064	83,81%
1 501 – 30 000	5 088 924	14,32%	850	14,07%
30 001 – 150 000	5 409 735	15,22%	78	1,29%
150 001 – 300 000	5 276 373	14,84%	26	0,43%
300 001 –	18 243 834	51,33%	24	0,40%
<b>Totalt</b>	<b>35 543 750</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 042</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear Sweden AB

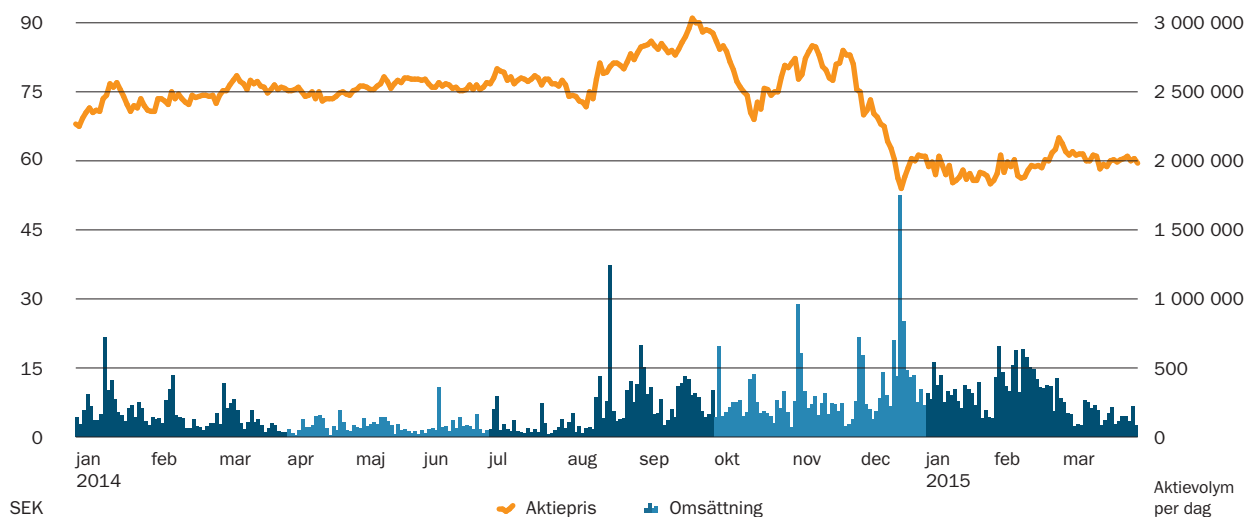
### Aktiestatistik 2014

Den sista aktieaffären under 2014 genomfördes på SEK 61,00, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 168. Under året

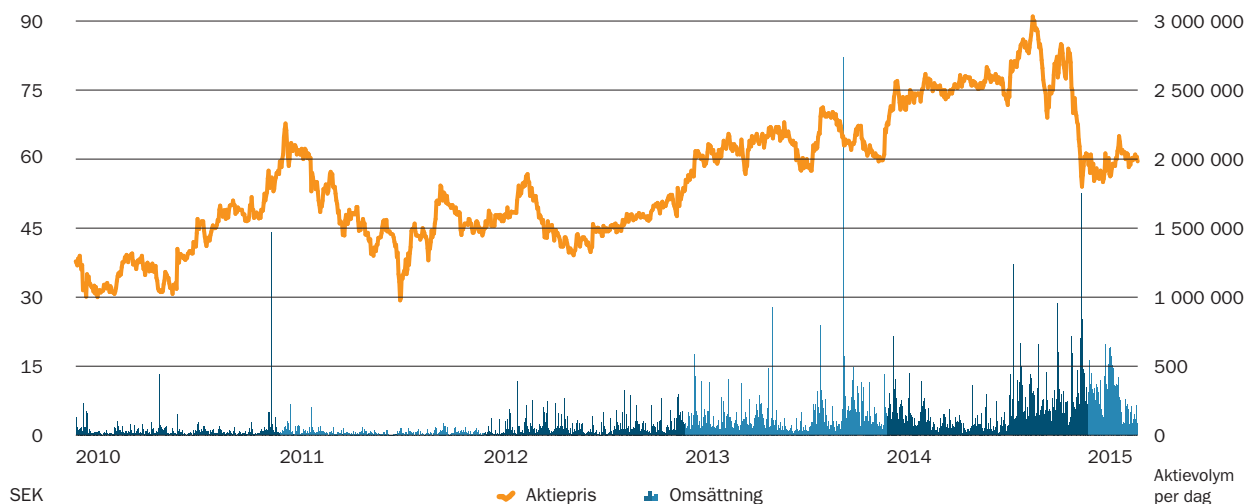
sjönk Tethys Oils aktiekurs med 10 procent. Den högsta aktiekursen under 2014 uppgick till SEK 92,56 den 22 september 2014 och den lägsta aktiekursen uppgick

till SEK 51,75 den 16 december 2014. Omsättningshastigheten i aktien uppgick till 135 procent.

### Aktieprisutveckling och omsättning 2014



### Aktieprisutveckling och omsättning senaste fem åren



# Nyckeltal

Koncernen	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Verksamhetsrelaterade poster</b>					
Produktion före statens andel, fat	2 804 240	1 709 706	1 399 518	423 469	41 764
Produktion per dag, fat	7 692	4 684	3 824	1 160	114
Försäljning, efter statens andel, fat	1 464 228	850 926	776 248	147 228	18 898
Erhållet oljepris, USD/fat	103,87	106,63	110,35	107,37	80,56
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Försäljning, MSEK	1 046	592	584	104	11
EBITDA, MSEK	753	479	509	84	101
EBITDA-marginal, %	72%	81%	87%	81%	n.a
Rörelseresultat, MSEK	404	285	336	83	101
Rörelsemarginal, %	39%	48%	58%	80%	n.a.
Årets resultat, MSEK	350	240	314	69	80
Nettomarginal, %	33%	41%	54%	67%	n.a.
Likvida medel, MSEK	372	295	248	93	191
Eget kapital, MSEK	1 675	1 100	860	456	380
Balansomslutning, MSEK	1 816	1 563	1 374	465	384
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	92,26%	70,38%	62,59%	98,00%	98,95%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	11,56%	19,66%	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	92,26%	70,38%	62,59%	98,00%	98,95%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	10,63	22,98	n.a.	n.a.
Investeringar, MSEK	259	289	875	208	29
Nettoskuld/(nettokassa), MSEK	(347)	127	169	(91)	(191)
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital, %	25,24%	24,50%	47,73%	16,51%	27,48%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	26,37%	20,72%	40,44%	20,37%	41,37%
<b>Anställda</b>					
Genomsnittligt antal anställda	18	17	19	12	9
<b>Aktiedata</b>					
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	19,89	9,45	15,37	3,49	5,97
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	35 544	32 544	32 504
Eget kapital per aktie, SEK	47,13	30,96	24,20	14,00	11,69
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	35 524	35 544	34 465	32 521	30 849
Resultat per aktie, SEK	9,86	6,76	9,11	2,12	2,60



Moderbolaget	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Rörelseresultat, MSEK	-145	-12	40	-7	-5
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	n.a	n.a.
Årets resultat, MSEK	148	-103	-83	-15	-32
Nettomarginal, %	n.a.	neg.	neg.	n.a	n.a.
Likvida medel, MSEK	15	31	187	4	52
Eget kapital, MSEK	306	179	281	250	263
Balansomslutning, MSEK	313	588	752	303	315
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	97,95%	30,40%	37,40%	82,59%	83,53%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	202,68%	71,64%	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	97,95%	30,40%	37,40%	82,59%	83,53%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, MSEK	-309	54	535	48	72
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital, %	61,00%	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	48,53%	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Anställda</b>					
Genomsnittligt antal anställda	7	6	6	6	6
<b>Aktiedata</b>					
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 544	35 544	35 544	32 544	32 504
Eget kapital per aktie, SEK	8,62	5,03	7,92	7,68	8,09
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	35 524	35 544	34 465	32 521	30 849
Resultat per aktie, SEK	4,16	-2,89	-2,40	-0,45	-1,03

## Definitioner av nyckeltal

### Marginaler

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

#### Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

### Kapitalstruktur

#### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

#### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

#### Andel riskbärande kapital

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

#### Räntetäckningsgrad

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

#### Investeringar

Totala investeringar under året.

### Lönsamhet

#### Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

#### Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

### Övrigt

#### Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

#### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

#### Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

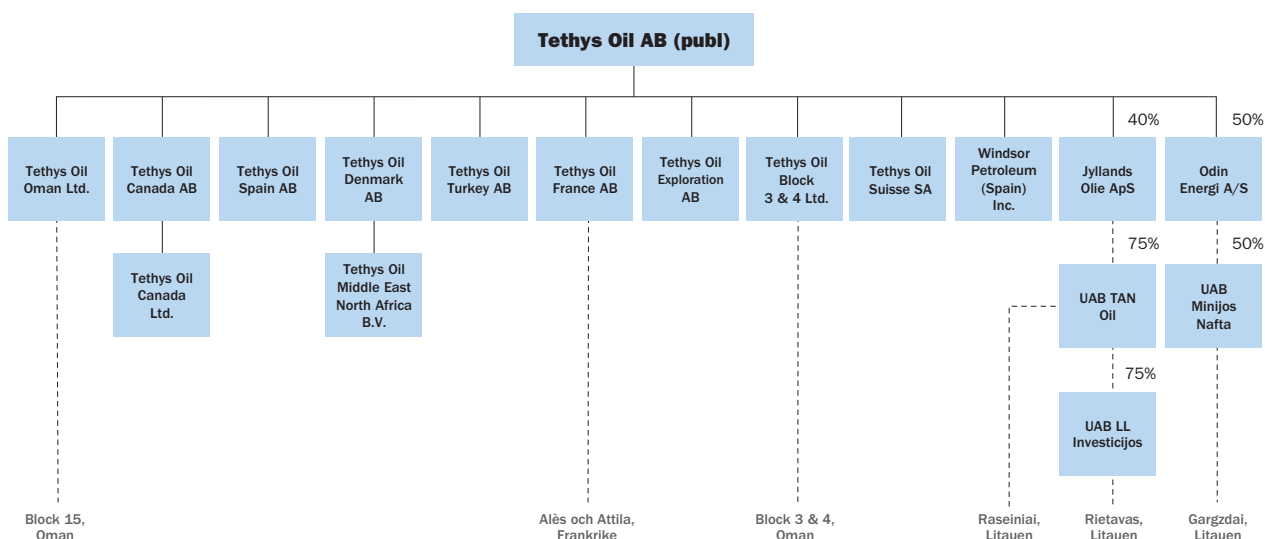
#### Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

n.a.

Ej tillämpligt (not applicable)

# Förvaltningsberättelse



Ägande i dotterbolag är 100% om inte annat anges.

Förvaltningsberättelsen för Tethys Oil-koncernen (nedan refererat till som "Tethys Oil" eller "Koncernen"), där Tethys Oil AB (publ) ("Bolaget") med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för tolv månaders perioden som avslutades den 31 december 2014. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader. Siffror i rapportens tabeller summerar eventuellt inte till följd av avrundningar.

## VERKSAMHET

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på prospektering och produktion av olje- och naturgastillgångar. Tethys kärnområde är Oman, där Tethys till ytan är en av landets största licensinnehavare. Bolagets strategi är tvåfaldig; att prospektera efter olja och naturgas nära befintliga och växande marknader; och att utveckla bevisade reserver som tidigare ansetts vara oekonomiska till följd av geografisk placering eller av tekniska skäl. Vid årets slut 2014 hade Tethys Oil intresseandelar i Oman, Frankrike och Litauen.

### Produktion

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

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

Produktionen från Block 3 och 4 kommer från tre områden – oljefälten Farha South, Saiwan East och Shahd (Shahdfältet kallades tidigare Lower Buah-området). Drivkrafterna bakom produktionsutvecklingen har dels varit fortsatt implementering av vatteninjektionsprogrammet på Farha South, men än viktigare den fortsatt framgångsrika prospekteringen och utvärderingen från Shahdoljefältet. Produktionen från Oman motsvarar 99 procent av total produktion.

Villkoren i prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) i Oman medger partnerskapet på Block 3 och 4 att erhålla kostnadsersättning upp till 40 procent av den totala oljeproduktionen, detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion upp 80/20 mellan staten och partnerskapet. Om ingen tillgänglig kostnadsersättning finns erhåller partnerskapet 20 procent av den producerade oljan. Villkoren i produktionsdelningsavtalet innebär därmed att partnerskapets andel av produk-

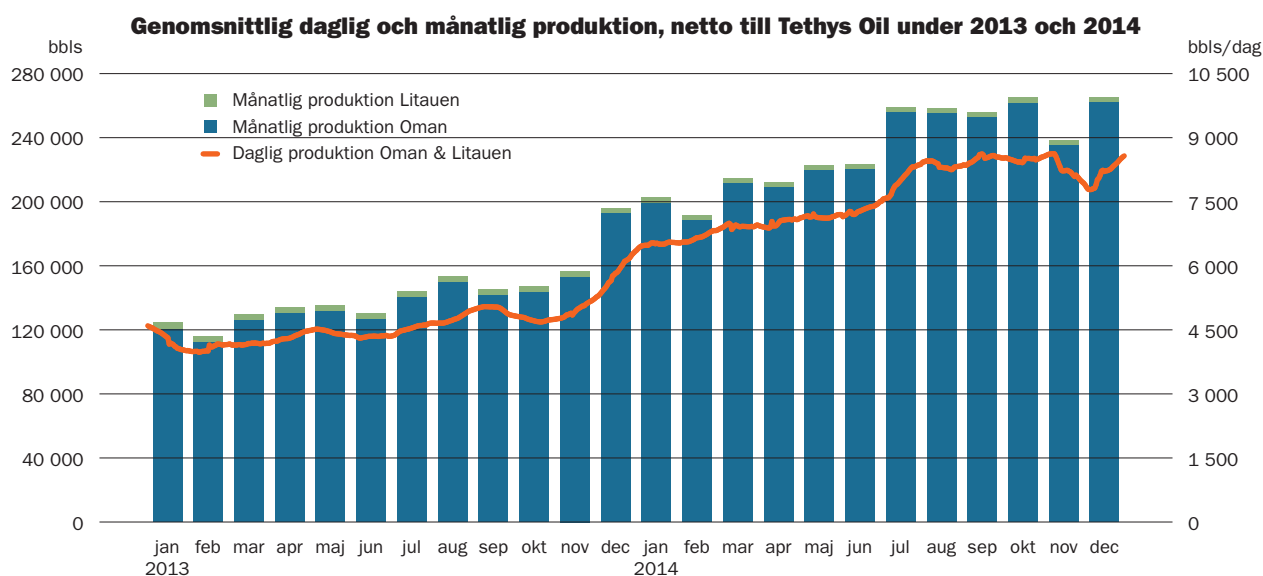
tionen ligger i intervallet 20–52 procent, beroende på tillgänglig kostnadsersättning. Än så länge på Block 3 och 4 har partnerskapets andel av produktionen legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent, eftersom kommersiell produktion relativt nyligen påbörjats och stora investeringar gjorts. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgår per 31 december 2014 till MUSD 49.

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

### Försäljning

Under helåret 2014 har Tethys Oil sålt 1 464 228 fat olja (850 926), efter statens andel, från Block 3 och 4 i Oman.

Försäljningen under helåret 2014 uppgick till MSEK 1 046 (592).



Viktiga faktorer som påverkat försäljningen:

- En ökning med 72 procent av antalet sålda fat mellan 2014 och 2013
- 3 procent lägre oljepris under 2014 jämfört med 2013
- 18 procent starkare USD i förhållande till SEK under 2014 jämfört med 2013

Ökningen av överuttagspositionen under 2014 är nära 26 000 fat, till skillnad från 2013 där ökningen av underuttagspositionen var nära 14 000 fat. Under 2014 såldes fler fat än den andel av produktionen som var tillgänglig för försäljning och det omvända gäller för 2013. Överuttagspositionen uppgick per 31 december 2014 till 12 828 fat.

Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 104 per fat (107) under 2014. De erhållna priserna för Tethys Oil under 2014 var 3 procent lägre jämfört med tidigare år. Till följd av att priserna är släpande med två månader skapas en fördröjning av de lägre priserna under andra halvåret 2014. De signifikant lägre priserna under november och december kommer att påverka 2015 och kommer oljepriset att ligga på denna nivå kommer försäljning och resultat att påverkas betydligt. Se också grafen på sidan 48.

Tethys Oils försäljningspris fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av Omani blend, vilken pris sätts på termin två månader i förväg (se graf ovan). Under helåret 2014 har priserna handlats mellan USD 111 per fat som högst och USD 83 per fat som lägst. Priset per fat under helåret 2014 är lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

## Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för helåret 2014 om MSEK 350 (240), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 9,86 (6,76) för helåret.

Resultatet efter skatt för 2014 har huvudsakligen påverkats av:

- Nedskrivning av värdet på intressebolag avseende Litauen om MSEK 127
- Stark försäljningsutveckling med en ökning om 78 procent i kombination med förbättrade marginaler

Resultat före räntor, skatt, ned- och avskrivningar (EBITDA) uppgick till MSEK 753 (479) under 2014.

### Resultat från intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai genom intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie. Summa resultat från intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie under helåret 2014 uppgår till MSEK -133 jämfört med MSEK 5 under 2013. Resultatet för helåret 2014 har påverkats av en nedskrivning av värdet av intressebolag om MSEK 127, avseende den litauiska produktionslicensen Gargzdai. Nedskrivningen är inte kassaflödespåverkande och baseras på en nedskrivningsprövning av den litauiska tillgången. Den kraftiga nedgången i oljepriserna är den bakomliggande förklaringen till nedskrivningen och återstående tillgångar avseende Litauen uppgår till MSEK 41 och avser prospekteringspotentialen i de tre litauiska licenserna. Nuvarande produktion i Litauen är inte kommersiell under rådande oljepriser. (För ytterligare information, vänligen se not 6).

### Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader om MSEK 1 (56) har påverkat resultatet för helåret 2014 negativt. Prospekteringskostnaderna 2013 avsåg huvudsakligen Block 15 och skedde mot bakgrund av de negativa resultaten från produktionstestet på JAS-1.

### Avskrivningar

Avskrivningar under 2014 uppgick till MSEK 214 (138). Huvuddelen av avskrivningarna avser avskrivningar av olje- och gastillgångar på Block 3&4 och den högre nivån 2014 förklaras av högre produktion. En ökning av reserver från reservstudien som genomfördes av DeGolyer och MacNaughton per 30 juni 2014 har resulterat i en lägre avskrivning per fat från och med 1 juli 2014.

### Operativa kostnader

Operativa kostnader (OPEX) för 2014 uppgick till MSEK 264 (152). De operativa kostnaderna är hänförliga till produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, och inkluderar kostnader avseende det permanenta produktionssystemet (mer direkta produktionskostnader t ex fältpersonal, tariffer); administrationskostnader som avser operatörens personal och kontor i Muskat; underhållsarbeten; övrigt (avgifter, ersättning för operatörens overhead); och upplupna kostnader. Vidare sker över- och underuttagsjusteringar inom resultatraden Operativa kostnader. Underkategorierna presenteras med tillhörande belopp i not 10.

OPEX uppgick under 2014 till USD 13,9 per fat (USD 14,0 per fat). De mer direkta produktionskostnaderna (permanent produktionssystemet) uppgick till USD 7,1 per fat (USD 7,6 per fat).

Till följd av ett överuttag per 31 december 2014 motsvarande 12 828 fat har de operativa kostnaderna under helåret 2014 ökat med MSEK 9.

I OPEX ingår upplupna kostnader om MSEK 56 (MSEK 23) som bokats av förväntad men ännu icke fakturerad OPEX. Tethys Oils OPEX är bolagets andel av partnerskapets på Block 3 och 4 andel, där Tethys Oil är beroende av information från operatören. Utan denna information behöver Tethys Oil göra bedömningar om upplupna kostnader. För ytterligare information kring OPEX, se not 10.

### Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MSEK 31 (31) för 2014. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. De administrativa kostnaderna ligger i linje med föregående år.

### Resultat finansiella investeringar

Resultatet från finansiella investeringar uppgick till MSEK -53 (MSEK -45). I det finansiella resultatet 2014 ingår en extraordinär effekt om MSEK 23 som avser förtidsinlösen av obligationslånet. Sedan inlösen av obligationslånet och övergången från nettoskuld till nettokassa, vilket skedde omkring halvårsskiftet, har förutsättningarna för det finansiella resultatet förbättrats markant. Förstärkningen av USD i förhållande till SEK om 18 procent under 2014 har positivt påverkat det finansiella resultatet.

### Olje- och gastillgångar (MSEK)

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 december 2014 till MSEK 1 303 (1 012). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till 269 (290) under 2014.

Land	Licens	Investeringar		
		Bokfört värde 31 dec 2014	Bokfört värde 31 dec 2013	jan-dec 2014
Oman	Block 15	7	0,2	6
Oman	Block 3,4	1 296	1 011	263
Frankrike	Attila	-	-	1
Frankrike	Alès	-	-	-
Litauen	Gargzdai*	-	-	-
Litauen	Rietavas*	-	-	-
Litauen	Raseiniai*	-	-	-
Nya områden		-	0,1	-
<b>Totalt</b>		<b>1 303</b>	<b>1 012</b>	<b>269</b>

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

### Valutakurseffekter

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om MSEK 200 för helåret 2014, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se Resultat – Resultat från finansiella investeringar ovan och not 9.

## Reserver

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

### Utveckling av reserverna

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

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

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

### Reserver, 31 december 2014

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

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

\* Tabellen summerar inte alltid till följd av avrundningar.

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

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

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

## Genomgång av verksamheten

### Oman

Licens	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)
Block 15	40%	1 389	<b>Odin Energy</b> , Tethys Oil
Block 3 & 4	30%	34 610	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil

#### Block 3 och 4

Under helåret 2014 investerades omkring MSEK 263 på Block 3 och 4.

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

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

Vatteninjiceringsprogrammet inkluderade 10 vatteninjiceringshål och 5 vattenförsörjningshål under 2014.

#### Block 15

Efter att licensen för Block 15 löpt ut pågår en diskussion om möjligheterna till en licensförlängning.

### Litauen

Licens	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners
Gargzdai*	25%	884	Odin, GeoNafta, Tethys Oil
Rietavas*	30%	1 594	Odin, Tethys Oil
Raseiniai*	30%	1 535	Odin, Tethys Oil, private investors

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

#### Gargzdailicensen

Produktionen på Gargzdailicensen fortsätter att minska i enlighet med förväntningarna. En pilotstudie i produktionshöjande åtgärder med koldioxidinjicering har genomförts och är under utvärdering. På Gargzdailicensen har i genomsnitt 55 000 kubikmeter vatten per månad injicerats i sju borrhål under fjärde kvartalet. Utvärdering pågår, med resultaten förväntas inte förrän under andra kvartalet 2015.

### Rietavaslicensen

På Rietavaslicensen inleddes en 30 kvadratkilometer stor 3D-seismikstudie i december 2014 på Silaleområdet i västra delen av licensen. Studien förväntas att avslutas under första kvartalet 2015.

### Raseiniaiicensen

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

## Frankrike

Licencs	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)
Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil
Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil</b> , Mouvoil

På de franska licenserna har arbetsprogrammen försenats och det är oklart när arbetet kan återupptas.

### Likviditet och finansiering

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

Nettoskuldutvecklingen förklaras av återbetalningen av obligationslånet till nominellt värde om MSEK 400, som genomfördes under andra kvartalet 2014. Obligationslånet ersattes med ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas som "facility agent". Säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 4. Under andra kvartalet 2014 utnyttjade Tethys Oil möjligheten till förtidsinlösen av obligationslånet och återbetalade samtliga obligationer. Förtidsinlösen skedde till 104,50 procent av obligationernas nominella belopp samt upplupen obetald ränta. Betalning och förtidsinlösen genomfördes 7 april 2014. Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3.75 procent till LIBOR + 4.00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 31 december 2014 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats av kreditfaciliteten.

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

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

- vissa infrastrukturinvesteringar har framskjutits mot bakgrund av att det framgångsrika utvärderingsprogrammet på Shahd-fältet har påverkat planeringen av infrastruktur

- färre borrhningar har genomförts jämfört med budget till följd av, bland annat, förändringar av borrprogrammet till följd av ny data.

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

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

### Finansiella tillgångar

Tethys Oils innehav i tre litauiska licenser innehas genom två privata danska bolag. För ytterligare information avseende ägarstruktur, se not 6. Per 31 december 2014 uppgick aktieinnehavet i de två danska intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie till MSEK 41. Det bokförda värdet har påverkats av nedskrivningar av aktier i Odin Energi under fjärde kvartalet 2014. Nedskrivningen uppgick till 127 MSEK och baseras på en nedskrivningsprövning av produktionslicensen Gargzdai, där den kraftiga oljeprisnedgången påverkat värdet av de återstående reserverna. Återstående tillgångar avser prospekteringsvärdet i de tre litauiska licenserna.

Tethys Oils andel av resultatet för 2014 från Odin Energi och Jylland Olie, som indirekt äger de litauiska licenserna uppgick till MSEK -133 jämfört med MSEK 5 föregående år. Resultatet för helåret 2014 genererades från försäljningen av 38 916 fat olja (Tethys Oils indirekta andel) till ett genomsnittspris om USD 104 per fat, jämfört med 47 485 fat till ett genomsnittspris om USD 107 per fat under föregående år. Under andra kvartalet 2014 erhöles en utdelning om MSEK 11 från tillgångarna i Litauen.

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

### Derivatinstrument

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil inga säljoptioner (Brent), jämfört med 31 december 2013 där värdet av säljoptionerna uppgick till MSEK 5. Under 2014 har 715 000 optioner förfallit och till följd av det fallande oljepriset har säljoptionerna genererat en vinst om MSEK 14. Säljoptionerna förvärvades för MSEK 6 med syfte att säkra oljepriset till USD 90 per fat. Det finns inga instrument för risksäkring under 2015.

### Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 148 för helåret 2014, jämfört med MSEK -103 för 2013. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 20 jämfört med MSEK 22 under 2013. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK 293 under 2014 jämfört med MSEK -91 under 2013. Resultatet från finansiella investeringar förklaras av anteciperad

utdelning från koncernbolag om MSEK 334 samt vinster från säljoptioner om MSEK 14 avseende risksäkring av oljepriset, dock minskat av valutakursförluster. Den anteciperade utdelningen i årsredovisningen är större än vad som angavs i bokslutskommunikén, där det angavs MSEK 212. Den signifikanta minskningen av finansiella kostnader är hänförlig refinansieringen av det tidigare obligationslånet till en kreditfacilitet. Obligationslånet var hänförligt till moderbolaget och den nya kreditfaciliteten är hänförlig dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd.

### Väsentliga avtal och åtaganden

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

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licenser eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA eller PSA). Tethys Oil innehar andelar direkt genom ovannämnda avtal i Oman och Frankrike. Avtalen med värdnationerna har en tidsbegränsning och är normalt uppdelade i olika tidsperioder. Finansiella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden i Block 15 och Block 3 och 4 i för innevarande period. På de övriga licenserna är åtagandena antingen uppfyllda eller så finns inga åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för. På vissa av Tethys Oils licenser finns specificerade arbetsprogram eller minimiutgifter för att bibehålla licenserna, men ej åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för.

Avtalen som avser förhållandet till samarbetspartners benämns Joint Operating Agreements (JOA). Tethys Oil har JOA-avtal med samtliga samarbetspartners.

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

### Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

- I reviderad reservrapport per 31 december 2014 uppgår Tethys Oils reserver till:
  - 1P reserver 11,8 miljoner fat (10,8)
  - 2P reserver 17,8 miljoner fat (15,2)
  - 3P reserver 25,1 miljoner fat (20,0)
- Tethys Oils andel av produktion från Oman under första kvartalet 2015 uppgick till 774 315 fat motsvarande 8 604 fat per dag

### Styrelse

Vid årsstämman den 14 maj 2014 återvaldes Per Brilioth, Staffan Knafve, Magnus Nordin, Jan Risberg och Katherine Støvring. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Staffan Knafve till styrelseordförande.

Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verksamhetsledningen. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Styrelsen hade 14 möten under 2014. Bland viktiga beslut märks antagande av kvartalsrapporter samt beslut om budgeten för 2015. De fem ledamöterna av styrelsen har bestått av fyra oberoende ledamöter. De fyra oberoende ledamöterna är även ledamöter i revisionskommittén och

ersättningskommittén. Jan Risberg är ordförande i revisionskommittén och Staffan Knafve är ordförande i ersättningskommittén.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Det är styrelsens avsikt att föreslå årsstämman 2015 att anta en ersättningspolicy för 2015. Ersättningskommittén har antagit en policy som huvudsakligen kommer att vara den som föreslås årsstämman 2015 och som innehåller följande ersättningskomponenter till ledande befattningshavare: grundlön, pension, årlig rörlig lön, icke-finansiella ersättningar, långsiktigt incitamentssystem.

För en detaljerad beskrivning av ersättningar under 2014 och ersättningspolicy antagen av ersättningskommittén, vänligen se sidan 32 i bolagsstyrningsrapporten och not 14 till de konsoliderade finansiella räkenskaper.

### Organisation

Vid slutet av året hade Tethys Oil 18 (17) anställda. Av dessa var 7 (7) kvinnor. Utöver detta har konsulter och kontraktsanställda varit verksamma i Tethys Oil.

### Miljö

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

### Bolagsstruktur

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. De helägda dotterbolagen Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Block 3&4 Ltd., Windsor Petroleum (Spain) Inc., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Canada AB, Tethys Oil Spain AB, Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB, Tethys Oil Suisse S.A., Tethys Oil Exploration AB, Tethys Oil Canada Ltd och Tethys Oil Middle East North Africa B.V. är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003. Dotterbolaget Tethys Oil Suisse S.A. befinner sig i en pågående process av likvidation.

### Aktiedata

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

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil 298 160 egna aktier, vilka förvärvats under fjärde kvartalet till ett genomsnittspris om SEK 68,0. Återköpsprogrammet baseras på ett mandat från årsstämman som hölls i maj 2014 och antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet aktier i omlopp, vilka uppgår till 35 245 590.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 61.

## Vinstdisposition

Styrelsen\* föreslår årsstämman att en total värdeöverföring till aktieägare om SEK 3.00 (-) per aktie, motsvarande MSEK 106 (-), betalas ut för verksamhetsåret 2014. Värdeöverföringen föreslås ske genom dels en kontantutdelning om SEK 1 per aktie och dels genom ett inlösenförfarande om SEK 2 per aktie. Det föreslås också att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning som beskrivs nedan.

SEK	
Balanserade vinstmedel	81 366 345
Årets resultat	147 922 589
	<b>229 288 934</b>
Styrelsen föreslår att dessa vinstmedel disponeras enligt följande	
Till aktieägare överförs SEK 3 per aktie	105 575 070
I ny räkning balanseras	123 713 864
<b>Totalt</b>	<b>229 288 934</b>

## Kontantutdelning och automatiskt inlösenförfarande

Styrelsens förslag innebär därmed dels en kontantutdelning om SEK 1 per aktie samt dels ett inlösenförfarande där varje aktie delas upp i en ordinarie aktie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in för SEK 2.00 per aktie. Det motsvarar en total värdeöverföring till aktieägare om SEK 3 per aktie vilket innebär totalt SEK 105 575 070. Inlösenförfarandet och utdelningen förutsätter godkännande vid årsstämman 2015. Avstämningsdag för utdelning beräknas preliminärt vara den 18 maj 2015 och betalning av utdelning beräknas ske 21 maj 2015. Avstämningsdag för aktiesplit beräknas preliminärt vara 27 maj och betalning för inlösenaktien beräknas ske 30 juni 2015.

Per den 31 december 2014 uppgick moderbolagets och koncernens soliditet till 97,76 procent respektive 92,26 procent. Efter genomförd utdelning uppgår moderbolagets och koncernens soliditet till 96,92 procent respektive 91,75 procent.

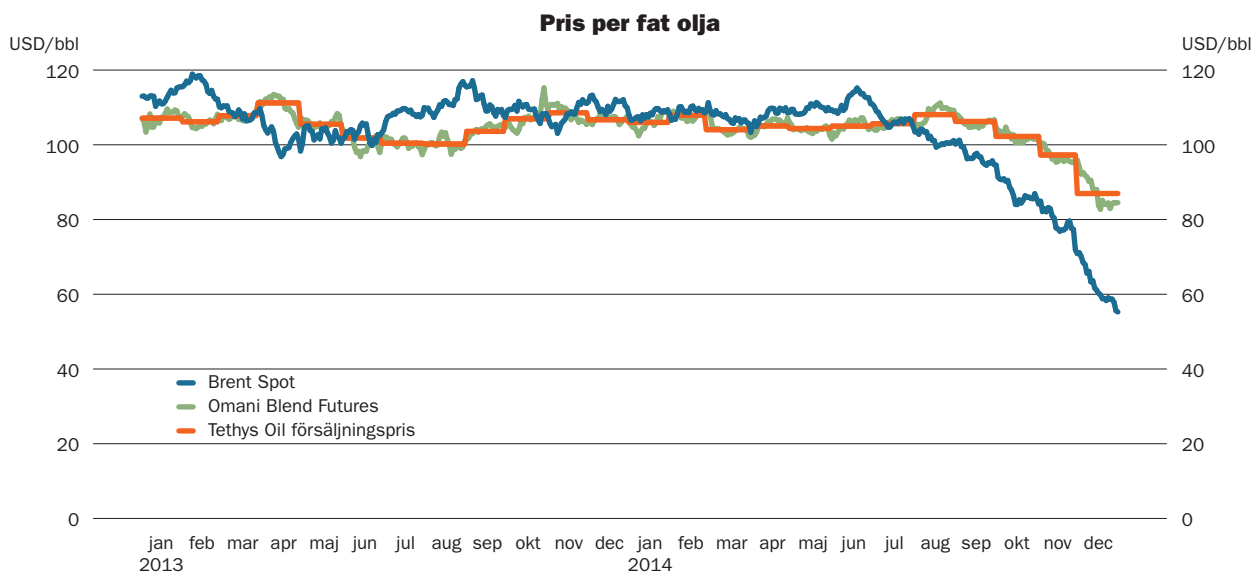
Tethys Oil har genererat betydande kassafföden under de senaste åren och koncernens finansiella ställning är stark. Styrelsen har beaktat moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning och moderbolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att moderbolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet och förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt ha förmåga att göra de investeringar som är nödvändiga. Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet, även efter föreslagen utdelning, står i rimlig proportion till omfattningen på moderbolagets och koncernens verksamhet samt de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande.

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att föreslagen utdelning är försvarlig enligt 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen, dvs. med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital liksom på moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## Finansiella räkenskaper

Resultatet för koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaffödesanalyser samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid ordinarie bolagsstämma den 13 maj 2015.

\* Staffan Knafve och Jan Risberg deltog inte i beslutet.



Källa: Platts, Dubai Mercantile Exchange



# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
Försäljning av olja och gas	4	1 046	592
Avskrivningar	3	-214	-138
Prospekteringskostnader	9	-1	-56
Övriga intäkter	5	-	65
Operativa kostnader	10	-264	-152
Vinst/förlust från intressebolag	6	-133	5
Övriga vinster/förluster, netto	11	-	-
Administrationskostnader	12-14	-31	-31
<b>Rörelseresultat</b>		<b>404</b>	<b>285</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	15	21	5
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	16	-75	-50
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-53</b>	<b>-45</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>350</b>	<b>240</b>
Inkomstskatt	17	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>350</b>	<b>240</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutaomräkningsdifferens		245	0
<b>Övrigt totalresultat för året</b>		<b>245</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>595</b>	<b>240</b>
Antal utestående aktier	20	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	20	35 543 750	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	20	35 524 316	35 543 750
Resultat per aktie, SEK	20	9,86	6,76
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	20	9,86	6,76

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Olje- och gästtillgångar	9	1 303	1 012
Inventarier	18	1	2
Andelar i intresseföretag	6	41	184
		<b>1 345</b>	<b>1 198</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	19	80	65
Förutbetalda kostnader		19	1
Derivatinstrument	7	-	5
Kassa och bank		372	295
		<b>471</b>	<b>366</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 816</b>	<b>1 563</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	20		
Aktiekapital		6	6
Övrigt tillskjutet kapital		552	552
Övriga reserver		198	-27
Balanserad vinst		919	569
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 675</b>	<b>1 100</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig skuld	21	-	393
Kreditfacilitet		-	-
Avsättningar	8	25	29
		<b>25</b>	<b>422</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2	1
Övriga kortfristiga skulder		110	25
Upplupna kostnader	22	2	15
		<b>115</b>	<b>41</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>141</b>	<b>463</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 816</b>	<b>1 563</b>
Ställda säkerheter	24	1 789	989
Ansvarsförbindelser	25	-	-

# Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>-27</b>	<b>329</b>	<b>860</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat 2013	-	-	-	240	240
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240</b>	<b>240</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens 2013	-	-	0	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>240</b>	<b>240</b>
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>-27</b>	<b>569</b>	<b>1 100</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>-27</b>	<b>569</b>	<b>1 100</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat 2014	-	-	-	350	350
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens 2014	-	-	245	-	245
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>-</b>	<b>245</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>	<b>919</b>	<b>1 696</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	-20
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>198</b>	<b>919</b>	<b>1 675</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		404	285
Erhållna räntor	15	-	-
Betalda räntor		-44	-38
Inkomstskatt	17	-	-
Justering för prospekteringskostnader	9	1	56
Justering för andra ej kassaflödespåverkande poster	9,17	313	138
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>673</b>	<b>442</b>
Förändring av fordringar		-16	-49
Förändring av skulder		49	-56
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>707</b>	<b>336</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i olje- och gastillgångar	9	-269	-275
Olje- och gastillgångar från återbetalning av kostnadsersättning		-	-15
Investeringar i intresseföretag		11	9
Investeringar i långfristiga fordringar		-	-1
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	18	-	-6
<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>		<b>-259</b>	<b>-289</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	20	-19	-
Inlösen obligationslån		-400	-
Långfristig kreditfacilitet		-21	-
Vinst på derivatinstrument		14	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-426</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>22</b>	<b>48</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
		295	248
<b>Valutakursförluster på likvida medel</b>			
		55	-1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>			
		372	295

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
Avskrivning	9	-0	-0
Övriga intäkter		9	5
Resultat från intressebolag	6	-133	5
Administrationskostnader	11-14	-20	-22
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-145</b>	<b>-12</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	15	360	20
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	16	-65	-49
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	23	-2	-62
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>293</b>	<b>-91</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>148</b>	<b>-103</b>
Inkomstskatt	17	-	-
<b>Årets resultat*</b>		<b>148</b>	<b>-103</b>
Antal utestående aktier	20	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter full utspädning)	20	35 543 750	35 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	20	35 524 316	35 543 750

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

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	9	–	–
Aktier i dotterbolag	18	–	–
Långfristiga fordringar från koncernföretag	23	2	2
Andelar i intressebolag		45	365
Övriga långfristiga fordringar	6	41	184
		<b>88</b>	<b>551</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		208	–
Övriga fordringar	19	1	1
Förutbetalda kostnader		1	–
Derivatinstrument	7	–	5
Kassa och bank		15	31
		<b>224</b>	<b>36</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>313</b>	<b>588</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		6	6
Reservfond		71	71
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		461	481
Balanserad förlust		-379	-277
Årets resultat		148	-103
<b>Summa eget kapital</b>		<b>306</b>	<b>179</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig skuld	21	–	393
		<b>–</b>	<b>393</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2	1
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag		2	–
Övriga kortfristiga skulder		–	2
Upplupna kostnader	22	2	13
		<b>6</b>	<b>16</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>6</b>	<b>409</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>313</b>	<b>588</b>
Ställda säkerheter	24	1	989
Ansvarsförbindelser	25	–	–

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>481</b>	<b>-194</b>	<b>-83</b>	<b>281</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-83	83	-
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat 2013	-	-	-	-	-103	<b>-103</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-103</b>	<b>-103</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-103</b>	<b>-103</b>
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>481</b>	<b>-277</b>	<b>-103</b>	<b>179</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>481</b>	<b>-277</b>	<b>-103</b>	<b>179</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-103	103	-
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat 2014	-	-	-	-	148	<b>148</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>148</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>148</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	-	<b>-20</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>461</b>	<b>-379</b>	<b>148</b>	<b>306</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-145	-12
Erhållna räntor	15	6	16
Betalda räntor	16	-40	-38
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	18	133	-5
Justering för ännu ej betald utdelning från koncernföretag		334	-
		<b>289</b>	<b>-39</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av fordringar		-209	2
Förändring av skulder		1	-66
		<b>81</b>	<b>-103</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Utdelning från intresseföretag	6	11	9
Investeringar i långfristiga fordringar		299	-56
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	18	-1	-
Investering i derivatinstrument		-	-6
		<b>309</b>	<b>-54</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	20	-19	-
Inlösen obligationslån		-400	-
Vinst på derivatinstrument		14	-
		<b>-405</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
		<b>-14</b>	<b>-157</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
		31	187
<b>Valutakursförluster på likvida medel</b>			
		-2	1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>			
		15	31



# Noter

## Generell information

Tethys Oil AB (publ) ("Bolaget"), organisationsnummer 556615-8266, och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen" eller "Tethys Oil") är inriktat på att prospektera efter och utvinna olja och naturgas. Koncernen bedriver prospekteringsverksamhet i Oman, Frankrike och Litauen. Bolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på NASDAQ Stockholm.

Denna koncernredovisning har av styrelsen den 17 april 2015 godkänts för offentliggörande.

## Grund för årsredovisningens upprättande

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

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

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med anskaffningsvärdemetoden med undantag för det som presenteras under redovisningsprinciperna nedan.

## Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Samma redovisningsprinciper användes för årsredovisningen 2013 och har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernens årsredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Reglerna i RFR 2 innebär att moderbolaget följer godkända IFRS-regler och uttalanden i enlighet med EU-lag, så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras eller är tillåtna att göras från IFRS. Moderbolagets redovisningsprinciper motsvarar de för Koncernen, med undantag för de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

## Nya och ändrade standarder tillämpade av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang redovisas tillgångar, skulder, intäkter

och kostnader utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten.

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

## Nya standarder och tolkningar som inte ännu tillämpas

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upp- loppet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäkts- slag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## Koncernredovisningsprinciper

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på

ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

### Gemensamt kontrollerade enheter

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

### Gemensamt kontrollerade tillgångar

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

### Intresseföretag

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

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

### Utländska valutor

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

### Transaktioner och balansposter

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

### Rapporteringsvaluta

Utländska koncernföretags balans- och resultaträkningar omräknas enligt dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till balansdagens kurs medan resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för året förutom där det ansetts mer relevant att använda transaktionsdagens kurs. Omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt i valutaomräkningsreserven i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som resultat från försäljningar. Omräkningsdifferenser på nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för finansiering av prospekteringsarbeten, redovisas direkt i övrigt totalresultat.

Vid upprättandet av årsredovisningen har följande valutakurser använts:

Valuta	31 december 2014		31 december 2013	
	2014 genomsnitt	2014 periodens slut	2013 genomsnitt	2013 periodens slut
SEK/CHF	7,53	7,91	7,05	7,40
SEK/EUR	9,15	9,53	8,68	9,03
SEK/LTL	2,64	2,70	2,52	2,55
SEK/USD	6,88	7,77	6,52	6,58

### Valutakurseffekt på rörelseresultat

Jämförelse med 31 december 2013, MSEK

Försäljning av olja och gas	54
Avskrivning	-11
Prospekteringskostnader	-
Övriga intäkter	-
Operativa kostnader	-14
Vinst/förlust från intressebolag	-
Övriga vinster/förluster, netto	-
Administrationskostnader	-1
<b>Total valutakurspåverkan på Rörelseresultatet</b>	<b>29</b>

Tabellen ovan visar valutakurseffekten på koncernens rörelseresultat jämfört med 2013 genom att använda de genomsnittliga valutakurserna för 2013 på 2014 räkenskaper.

### Segmentsinformation

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

### Klassificering av tillgångar och skulder

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

### Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till historisk kostnad, där det är sannolikt att de kommer generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktions-

delningskontrakt samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av återställandekostnader hänförliga avsättningar. Olje- och gastillgångar redovisas därefter till kostnad minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utraneringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer.

Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen. I det fall försäljning sker i prospekteringsstadiet redovisas en eventuell förlust i resultaträkningen.

Olje- och gastillgångar klassificeras som antingen producerande eller icke-producerande.

#### Avskrivning

Avskrivning på producerande olje- och gastillgångar sker i enlighet med produktionshetsyten (unit of production) i förhållande till bevisade och sannolika reserver för fältet i fråga. Undantaget är de tillgångar vars livslängd skiljer sig från fältets livslängd, där linjär avskrivning tillämpas.

I enlighet med produktionshetsyten skall aktiverade utgifter vid rapporteringsdatumet, tillsammans med förväntade framtida investeringar för utbyggnaden av bevisade och sannolika reserver fastställda enligt den prisnivå som förelåg på balansdagen, skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas i enlighet med produktionshetsyten. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

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

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologisk och teknisk data anses mer sannolika att kunna utvinna än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procent sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

#### Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader avser icke-producerande olje- och gastillgångar och redovisas i resultaträkningen när ett beslut fattats om att inte gå vidare med ett olje- och gasprojekt eller när förväntade framtida vinster är mindre än aktiverade kostnader. Ingen avskrivning sker för icke-producerande olje- och gastillgångar.

Kostnader avseende icke-producerande olje- och gastillgångar och direkt hänförliga till en prospekteringsborrning aktiveras fram till utvärdering om fastställande av reserver. Om bedömningen är att ett kommersiellt fynd inte skett redovisas dessa kostnader i resultaträkningen som prospekteringskostnader.

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

#### Nedskrivningar

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

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

#### Ränta

Ränta på lån för finansiering av förvärv av producerande olje- och gastillgångar kostnadsförs löpande. Ränta på lån för finansiering av fält under utbyggnad kapitaliseras och läggs till tillgångens bokförda värde till dess produktion påbörjas.

### Värderingsprinciper finansiella tillgångar

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

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

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

#### (a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar. Derivatinstrument i denna kategori beskrivs i not 7.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är både initialt och därefter värderade till verkligt värde och transaktionskostnader kostnadsförs i resultaträkningen.

#### (b) Lånefordringar och kundfordringar

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

#### (c) Övriga skulder

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

ligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### *d) Nedskrivning av finansiella tillgångar*

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

### **Materiella anläggningstillgångar andra än olje- och gastillgångar**

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

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

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

### **Likvida medel**

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

### **Eget kapital**

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

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

Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

### **Avsättningar**

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

För fält där koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets livstid baserat på fältets produktion, enligt produktionsenhetsmetoden. Redovisningstransaktionen som utgör bokningen av tillgången tar hänsyn till nuvärdet av den framtida skyldigheten. Nuvärdesfaktorn av den förväntade återställnings-

skyldigheten löses gradvis upp över fältets livstid och belastar de finansiella kostnaderna. Förändringar i återställningskostnader och reserver tillämpas framåtriktat och i enlighet med den initiala principen för redovisning.

### **Upplåning**

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden och räntekostnad beräknad på effektiv avkastning. Effektivräntemetoden är en metod som används för att beräkna den upplupna kostnaden på en finansiell skuld och för att allokera räntekostnaden över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar förväntade framtida betalningar baserat på den finansiella skuldens förväntade livslängd, eller en kortare period när det är lämpligt.

### **Intäkter**

Intäkter från försäljning av olja och gas upptas i resultaträkningen netto efter avdrag för royaltyandel uttagen i sak. Försäljning av olja och gas redovisas till verkligt värde av det erhållna vederlaget eller fordran när de huvudsakliga risker och förtjänster från ägarskapet har överlåtits, vilket är när ägarskapet överförs från Bolaget till köparen. För Tethys Oils verksamhet övergår ägarskapet vid det tillfälle då råoljan lastas på tankbåten.

#### *Över- och underuttag*

Råoljan eller naturgasen som produceras och säljs under eller över Bolagets ägarandel i respektive olje- och gastillgång, skapar ett över- eller underuttag. Underuttag redovisas som Övrig fordran och värderas till produktionskostnad, och överuttag redovisas som Övriga kortfristiga skulder och värderas till försäljningspris. Underuttag reverseras från Övriga fordringar när oljan har sålts, med försäljningslikviden som intäkt och produktionskostnaden kostnadsförd. Överuttag reverseras från Övriga kortfristiga skulder när tillräckliga volymer producerats för att motsvara de överuttagna volymerna.

#### *Produktionsdelning*

Block 3&4 som är Tethys Oils huvudsakliga och enda producerande tillgång regleras i ett Produktions- och prospekteringsavtal (EPSA). I enlighet med detta avtal erhålls intäkter från kostnadsersättning och vinstersättning (cost recovery och profit oil). Kostnadsersättning ger Tethys Oil möjlighet att erhålla nära nog samtliga investeringar och operativa kostnader (CAPEX och OPEX). Vinstersättningen allokeras till värdlandet och partnerskapet i enlighet med respektive ägarandel.

#### *Övrigt*

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

### **Inkomstskatter**

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

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

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

### **Pensionsförpliktelser**

Huvuddelen av bolagets pensionsförpliktelser regleras via lagstadgade sociala kostnader. Ytterligare vissa kostnader finns där pensionsförplik-

telser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Dessa planer är avgiftsbestämda och enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

### Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättning vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

### Transaktioner med närstående

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

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

#### Andelar i dotterbolag

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

#### Skatter

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

### Not 1, Risk management

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

### Operationell risk management

#### Teknisk och geologisk risk

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

#### Oljepriset

Oljepriset spelar en avgörande roll för Tethys Oil eftersom inkomst och lönsamhet beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande priset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet i projekt och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan också minska det industriella intresset för Tethys Oils projekt avseende utfarmningar och försäljning av tillgångar. Det finns inga utestående oljeprissäkringar per 31 december 2014.

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

Resultat i de finansiella rapporterna (MSEK)	350	350
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
<b>Summa påverkan på årets resultat (MSEK)</b>	<b>50</b>	<b>-50</b>

#### Tillgång till utrustning

En operationell risk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrfasen av ett projekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom rigggar, foderrör, etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja projekt. På senare år har bristen på rigggar inneburit ökade kostnader och försenade projekt.

#### Politisk risk

Tethys Oil bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder och är genom det exponerad för politisk risk. Den politiska risken övervakas och inkluderas när nya möjliga projekt utvärderas. En diversifierad tillgångsportfolio är återigen Tethys Oils huvudsakliga förhållningssätt till denna risk. Tethys Oil hanterar också politisk risk genom att betona löpande nära dialog med värdländernas myndigheter och intressegrupper, nationellt såväl som lokalt. Tethys Oil innehar sina olje- och gasintressen genom licenser, direkt eller indirekt, som utfärdas av nationella myndigheter. Vidare är Tethys Oils verksamhet även föremål för lokala tillstånd. Tethys Oil och olje- och gasindustrin är därför föremål för flera former av politisk risk på olika nivåer och industrin är känslig för politiska förändringar.

#### Miljö

Olje- och gasverksamhet kan vara miljökänsligt. Tethys Oil tillsätter betydande resurser och kostnader för att identifiera och motverka uppfattad miljörisk. Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljökänsliga och kustnära områden. Miljöregleringarna förväntas bli än mer rigorösa i framtiden med följderna att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka.

#### Nyckelpersoner

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

#### Licenser

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

### Finansiell risk management

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

#### Valutarisk

Koncernen är exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av Koncernens tillgångar hänförs till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Under 2014 var all oljeförsäljning och operativa kostnader denominerade i USD. Valutarisken påverkar Koncernen genom transaktionsrisker och omräkningsrisker.

#### Transaktionsrisker

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

Försäljning 2014	100 procent i USD
Investeringar 2014	99 procent i USD
Extern finansiering 2014	ingen extern finansiering genomfördes under 2014

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

#### Omräkningsrisker

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

Resultat i de finansiella rapporterna (MSEK)	350	350
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
<b>Summa påverkan på årets resultat (MSEK)</b>	<b>54</b>	<b>-54</b>
Eget kapital i de finansiella rapporterna (MSEK)	1 675	1 675
Förändring SEK/USD	+10%	-10%
<b>Summa påverkan på eget kapital (MSEK)</b>	<b>167</b>	<b>-167</b>

#### Likviditets- och kapitalrisk

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

Förfallstruktur på Tethys Oils finansiella skulder	31 december 2014		31 december 2013	
	<1 år	1-3 år	<1 år	1-3 år
MSEK				
Räntebärande lån		-		449
Ränta	-	-	38	38
Leverantörsskulder och övriga skulder	113	-	26	-
<b>Totalt</b>	<b>113</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>487</b>

#### Kreditrisk

Tethys Oils policy är att begränsa kreditrisken genom att begränsa motparterna till större banker och oljeförsäljningsbolag. Tethys Oil säljer all sin olja till Mitsui Energy Trading Singapore som är en del av Mitsui & Co Ltd. Per 31 december 2014 uppgick koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till MSEK 86 (MSEK 63), vilket även motsvarar maximal exponering mot kundfordringar. Det finns ingen historik av betalningsförsummelse.

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

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

#### Verkligt värde

IAS 39 värderingskategorier och hänförliga balansräkningsposter

31 december 2014			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	80	-
Likvida medel	-	372	-
Derivatinstrument*	-	-	-
Lån	-	-	-
Leverantörsskuld	-	-	2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	110

31 december 2013			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	65	-
Likvida medel	-	295	-
Derivatinstrument*	5	-	-
Lån	-	-	393
Leverantörsskuld	-	-	1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	25

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

## Not 2, Kritiska redovisningsantaganden och bedömningar

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

### Uppskattningar av olje- och gasreserver

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

### Investeringar i intressebolag

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

## Avsättning för återställningskostnader

De belopp som används vid redovisning av en avsättning för återställningskostnader är uppskattningar baserade på aktuella legala och informella krav och aktuell teknologi och prisnivåer för förflyttning av anläggningar och nedläggning av borrhål. På grund av förändringar i dessa komponenter kan det framtida verkliga kassaflödet avvika från de avsatta återställningskostnaderna. Det redovisade värdet av avsättningen för återställningskostnader ses över regelbundet för att återspegla effekterna till följd av förändringar i lagstiftning, krav, teknologi och prisnivåer. Effekterna av förändrade uppskattningar leder inte till justeringar av tidigare år och hänförs till återstående beräknade kommersiella reserver för varje fält. Även om koncernen använder bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningsgrunder kan det faktiska utfallet komma att avvika från uppskattningarna.

## Nedskrivningsprövning

Koncernen utför årligen nedskrivningsprövningar fält-för-fält, för att fastställa att netto bokfört värde för varje kostnadsställe, med avdrag för avsättningar för återställningskostnader, royalties och uppskjutna upplupna oljeproduktions- och inkomstrelaterade skatter täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till bolagets andel i fältet (not 9). Koncernen gör bedömningar och antaganden för att utföra dessa test.

## Skatt

Bolaget har inte redovisat uppskjuten skattefordran med avseende på skattemässiga underskottsavdrag eftersom det råder osäkerhet om underskottsavdragen kommer att användas (not 17).

## Händelser efter balansdagen

Upplýsingar har lämnats om alla händelser fram till datumet då de finansiella rapporterna godkändes för utfärdande och vilka har väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

## Not 3, Segmentinformation

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

Koncernens resultaträkning jan-dec 2014								
MSEK	Dubai	Frankrike	Litauen	Oman	Sverige	Schweiz	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	-	1 046	-	-	-	1 046
Avskrivningar	-	-	-	-214	-	-	-	-214
Prospekteringskostnader	-	-1	-	-	-	-	-	-1
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	-	-
Operativa kostnader	-	-	-	-264	-	-	-	-264
Vinst från andelar i intressebolag	-	-	-133	-	-	-	-	-133
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-5	-	-	-5	-20	-	-	-31
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-133</b>	<b>564</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>404</b>
Summa finansiella poster								-53
Resultat före skatt								350
Inkomstskatt								-
<b>Årets resultat</b>								<b>350</b>

Koncernens resultaträkning jan-dec 2013								
MSEK	Dubai	Frankrike	Litauen	Oman	Sverige	Schweiz	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	-	592	-	-	-	592
Avskrivningar	-	-	-	-137	-	-	-	-138
Prospekteringskostnader	-	-1	-	-51	-	-	-4	-56
Övriga intäkter	-	-	-	65	-	-	-	65
Operativa kostnader	-	-	-	-152	-	-	-	-152
Vinst från andelar i intressebolag	-	-	5	-	-	-	-	5
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-5	-	-	-3	-22	-2	-	-31
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>314</b>	<b>-22</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>285</b>
Summa finansiella poster								-45
Resultat före skatt								240
Inkomstskatt								-
<b>Årets resultat</b>								<b>240</b>

Per 31 december 2014 (och jämförelseperioder) är Oman det enda oljeproducerande området i Tethys Oil. Försäljning, operativa kostnader och avskrivningar på olje- och gastillgångar, vilka presenteras under not 4, 9 och 10, hänförs sig endast till Oman och Block 3 och 4 i synnerhet.

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

#### Not 4, Försäljning olja och gas

Under 2014 har Tethys Oil sålt 1 464 228 (850 926) fat olja, efter statens andel från Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen under helåret 2014 uppgick till MSEK 1 046 (592). Försäljningspriset per fat uppgick under 2014 i genomsnitt till USD 103,87 (106,63).

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

#### Not 5, Övriga intäkter

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

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

#### Not 6, Intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska bolag som innehar tre licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai. Ägandet går genom två privata danska bolag som ingår i Odinkoncernen, Odin Energi och Jylland Olie. I tabellen nedan redovisas ägandet och resultatet från intressebolagen för helåret 2014.

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

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil	UAB LL Investicos
Resultat från intressebolag	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2014
Bruttointäkter	117	-	4
Royalty	-12	-	-0
<b>Nettointäkter</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
Avskrivningar	-21	-1	-7
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-4	-2	-1
Operativa kostnader	-54	-	-1
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-10	-1	-4
<b>Operativt resultat</b>	<b>16</b>	<b>-3</b>	<b>-11</b>
Finansiella intäkter	2	-	4
Finansiella kostnader	-1	-	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>
Skatt	-2	-	-
<b>Resultat från intressebolag</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil	UAB LL Investicos
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2014
Bruttointäkter	29	-	-
Royalty	-3	-	-
<b>Nettointäkter</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avskrivningar	-5	-	-
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-1	-	-
Operativa kostnader	-14	-	-
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-3	-	-
<b>Operativt resultat</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
Finansiella intäkter	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
Skatt	-1	-	-
<b>Tethys Oils andel av resultat från intressebolag</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
<b>Summa andel av resultat från intressebolag 2014</b>	<b>2</b>		



MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil	UAB LL Investicos
Resultat från intressebolag	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2013
Bruttointäkter	147	-	-
Royalty	-14	-	-
<b>Nettointäkter</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avskrivningar	-24	-1	-
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-5	-2	-
Operativa kostnader	-65	-	-
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-12	-4	-
<b>Operativt resultat</b>	<b>28</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>
Finansiella intäkter	0	7	-
Finansiella kostnader	-1	-6	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>27</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>
Skatt	-4	-	-
<b>Andel av resultat från intressebolag</b>	<b>23</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil	UAB LL Investicos
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2013
Bruttointäkter	37	-	-
Royalty	-4	-	-
<b>Nettointäkter</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avskrivningar	-6	-	-
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-1	-	-
Operativa kostnader	-16	-	-
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-3	-1	-
<b>Operativt resultat</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
Finansiella intäkter	-	2	-
Finansiella kostnader	-	-1	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
Skatt	-1	-	-
<b>Tethys Oils andel av resultat från intressebolag</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
<b>Summa andel av resultat från intressebolag 2013</b>	<b>5</b>		

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

\* För ytterligare information kring nedskrivning, se not 9.

## Not 7, Derivatinstrument

Per 31 december 2014 innehar Tethys Oil inga säljoptioner (Brent), jämfört med 31 december 2013 där värdet av säljoptionerna uppgick till MSEK 5. Under 2014 har 715 000 optioner förfallit och till följd av det fallande oljepriset har säljoptionerna genererat en vinst om MSEK 14. Säljoptionerna förvärvades för MSEK 6 med syfte att säkra oljepriset till USD 90 per fat. Det finns inga instrument för risksäkring under 2015.

## Not 8, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår per 31 december 2014 till MSEK 25 (29). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp. Minskningen i avsättningen är hänförlig en mer detaljerad beräkning av återställningskostnaden vilket påverkar avsättningens nuvärde.

## Not 9, Olje- och gastillgångar

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

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

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

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

- 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.
- 3 Ågandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ågandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.
- 4 Övriga ej kassaflödespåverkande poster avser avsättningar för återställningskostnader.

### Nedskrivningsprövning

Vid Tethys Oils nedskrivningsprövning gör bolaget sitt bästa för att uppskatta produktionsprofiler, övergripande kostnader samt utbyggnadsmiljön. För att beräkna framtida kassaflöden har marknadens terminspriser använts, där oljepriset startar på omkring USD 50 per fat och rör sig mot USD 68 per fat över en tvåårsperiod och därefter ligger priset still. Med avseende på diskonteringsränta används en ränta om 7,3 procent samt 9,7 procent (båda före skatt) för omanska respektive litauiska tillgångar. Under 2014 skedde en nedskrivning av tillgången Gargzdai i Litauen, vilket skedde mot bakgrund av lägre oljepriser och att tillgången därmed bedömdes vara icke-kommersiell. Inga nedskrivningar av tillgångar har skett under räkenskapsåret 2013. Tillgångarna i Oman är kommersiella trots nedgången i oljepriser och bokförda värden bedöms vara försvarbara. Nedskrivningen beskrivs vidare i not 6.

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

MSEK	1 jan 2014– 31 dec 2014	1 jan 2013– 31 dec 2013
Kategorier	12 månader	12 månader
Borrning -Prospektering/Utvärdering	-90	-58
Borrning – Utbyggnad	-87	-103
Geologi och geofysik	-59	-67
Anläggningar och infrastruktur	-62	-61
Pipeline	-44	-5
Återbetalning Mitsui	–	-16
Tethys Oils egna kostnader	-4	-3
Övrig CAPEX	29	1
Upplupna kostnader	54	49
<b>Summa</b>	<b>-263</b>	<b>-263</b>

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Kategorier		
Borrning – Prospektering/Utvärdering	231	120
Borrning – Utbyggnad	500	350
Geologi och geofysik	188	110
Anläggningar och infrastruktur	490	362
Pipeline	132	75
Återbetalning Mitsui	174	135
Tethys Oils egna kostnader	30	22
Övrig CAPEX	23	28
Upplupna kostnader	-6	1
Akkumulerad avskrivning	-466	-191
<b>Summa</b>	<b>1 296</b>	<b>1 011</b>

### Not 10, Operativa kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Operativa kostnader	2014	2013	2014	2013
Administrativa kostnader	-45	-25	–	–
Produktionskostnader "Permanent Production Facilities"	-99	-63	–	–
Renoveringsborrningar	-31	-19	–	–
Över-/ underuttag	-9	1	–	–
Övrigt	-10	-9	–	–
Upplupna kostnader	-56	-23	–	–
Överförda kostnader från föregående år	-14	-13	–	–
<b>Totalt</b>	<b>-264</b>	<b>-152</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Not 11, Övriga förluster/vinster, netto

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga förluster/vinster, netto	2014	2013	2014	2013
Valutakursvinster	0	0	0	0
Valutakursförluster	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
<b>Summa</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>

### Not 12, Ersättning till bolagets revisor

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Ersättning till bolaget revisor omfattar:	2014	2013	2014	2013
PwC:				
Revisionsarvode	-1	-1	-1	-1
Revisionsrelaterat arvode	–	-0	–	-0
Skattekonsultationer	–	–	–	–
Övrigt	–	-0	–	-0
<b>Totalt</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>

### Not 13, Administrationskostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Administrationskostnader	2014	2013	2014	2013
Personalkostnader	-16	-13	-9	-7
Hyra	-2	-2	-2	-1
Övriga kontorskostnader	-2	-1	-2	–
Noteringskostnader	-1	-3	-1	-3
Kostnader extern kommunikation	-2	-2	-2	-2
Övriga kostnader	-8	-9	-7	-8
<b>Totalt</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>

## Not 14, Anställda

Genomsnittligt antal anställda per land	2014		2013	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	7	4	6	3
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Dotterbolag i Sverige</b>	-	-	-	-
<b>Utländska dotterbolag</b>				
Oman	6	4	6	4
Schweiz	1	-	1	-
Förenade Arabemiraten	4	3	4	3
<b>Totalt utländska dotterbolag</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>7</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>10</b>

TSEK	2014		2013	
	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	6 512	1 993	5 212	1 887
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>6 512</b>	<b>1 993</b>	<b>5 212</b>	<b>1 887</b>
<b>Dotterbolag i Sverige</b>	-	-	-	-
<b>Utländska dotterbolag</b>				
Oman	4 190	-	2 443	-
Schweiz	-	-	432	-50
Förenade Arabemiraten	3 136	-	3 074	-
<b>Totalt utländska dotterbolag</b>	<b>7 326</b>	<b>-</b>	<b>5 949</b>	<b>-50</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>13 838</b>	<b>1 993</b>	<b>11 161</b>	<b>1 837</b>

TSEK	2014		2013	
	Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och övriga anställda	Övriga anställda	Löner och andra ersättningar	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	2 579	3 933	2 199	3 013
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>2 579</b>	<b>3 933</b>	<b>2 199</b>	<b>3 013</b>
<b>Dotterbolag i Sverige</b>	-	-	-	-
<b>Utländska dotterbolag</b>				
Oman	-	4 190	-	2 443
Schweiz	-	-	-	432
Förenade Arabemiraten	-	3 136	-	3 074
<b>Totalt utländska dotterbolag</b>	<b>-</b>	<b>7 326</b>	<b>-</b>	<b>5 949</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>2 579</b>	<b>11 259</b>	<b>2 199</b>	<b>8 962</b>

Koncernen har för närvarande 18 anställda

Magnus Nordin som verkställande direktör är berättigad till lön i tolv månader vid uppsägning på bolagets initiativ och övriga i ledningsgruppen har rätt till lön i nio månader vid uppsägning på bolagets initiativ.

Under 2014 och 2013 har en kvinna varit styrelseledamot och ingen kvinna har ingått i ledningen.

Löner och övrig ersättning till ledningen, TSEK	2014				Totalt 2014
	Lön	Bonus	Förmåner	Pension	
Magnus Nordin	1 652	540	11	375	2 578
Morgan Sadarangani	1 102	360	11	217	1 690
Jesper Alm	566	-	6	129	701
<b>Totalt</b>	<b>3 320</b>	<b>900</b>	<b>28</b>	<b>721</b>	<b>4 969</b>

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

TSEK	2014		2013		Närvaro 2014
	LönErsättning	Totalt 2014	Totalt 2013	Totalt 2014	
<b>Löner och andra ersättningar till Styrelseledamöter (i egenskap av Styrelseledamöter)</b>					
Staffan Knafve	-	193	193	322	14/14
Magnus Nordin	-	-	-	-	14/14
Jan Risberg	-	97	97	328	14/14
Katherine Støvring	-	87	87	263	14/14
Per Brilioth	-	87	87	138	14/14
Håkan Ehrenblad	-	-	-	125	-
Vincent Hamilton	-	-	-	180	-
John Hoey	-	-	-	125	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>464</b>	<b>464</b>	<b>1 481</b>	

Vid årsstämman den 14 maj 2014 återvaldes Per Brilioth, Staffan Knafve, Magnus Nordin, Jan Risberg och Katherine Støvring till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Staffan Knafve till styrelseordförande.

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

## Tethys Oils principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledningen 2014

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

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

### Ersättningskommittén

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

#### Ersättningskomponenter

Ersättningar till den verkställande ledningen innehåller fyra huvudkomponenter:

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

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

#### Grundlön

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

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

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

#### Årlig rörlig lön

Bolaget anser att årlig rörlig lön baserat på prestation är en viktig del av ersättningspaketet där anknutna resultatmål reflekterar de centrala drivkrafterna för värdeskapande och ökning av aktieägarvärdet. I slutet på varje år lämnar VD en rekommendation till ersättningskommittén beträffande betalning av årlig rörlig lön till anställda baserat på uppfyllandet av deras respektive prestationskriterier. Efter genomgång av VD:s rekommendationer och efter en genomgång av VD:s prestationer lämnar ersättningskommittén en rekommendation till styrelsen för godkännande avseende nivån av rörlig lön för ledningen 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 övriga ledamöter i verkställande ledningen. Därutöver finns bestämmelser om avgångsvederlag i anställningsavtalen för ledande befattningshavare som innebär ersättning, för det fall bolaget säger upp anställningen eller i händelse av väsentlig ägarförändring i bolaget (change of control). Verkställande direktören är berättigad till 12 månaders lön för det fall bolaget säger upp anställningen och för övriga i verkställande ledningen gäller 9 månader.

## Not 15, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteinkomster	–	–	6	16
Valutakursvinster	7	4	5	4
Intäkter från derivatinstrument	14	–	14	–
Anteciperad utdelning från koncernföretag	–	–	334	–
<b>Totalt</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>359</b>	<b>20</b>

## Not 16, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Räntekostnader	-32	-38	-28	-38
Valutakursförluster	-26	-5	-26	-5
Övriga finansiella kostnader	-17	-7	-12	-6
<b>Totalt</b>	<b>-75</b>	<b>-50</b>	<b>-65</b>	<b>-49</b>

## Not 17, Skatt

Koncernens inkomstskatt uppgår till MSEK – (MSEK 0,2). Skatten 2013 avser en av dotterbolaget Tethys Oil Suisse S.A. förhandlad skatt i Schweiz. Det schweiziska dotterbolaget är under likvidation.

Bolaget redovisar inte uppskjuten skattefordran eftersom det råder osäkerhet om sådana underskottsavdrag kan komma att utnyttjas. Underskottsavdragen finns i andra jurisdiktioner än de där de huvudsakliga vinsterna skapas. Underskottsavdragen uppgår till TSEK 363 368 (TSEK 179 806). Det finns ingen tidsbegränsning avseende användandet av underskottsavdragen.

I Oman regleras Tethys Oils olje- och gasverksamhet genom ett produktionsdelningsavtal (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA"), där det framgår att verksamheten är skattepliktig i Oman i enlighet med skattelagstiftningen för bolag (eng. Companies Tax Law). I enlighet med EPSA erhåller Tethys Oil sin del av oljan efter statens andel (dvs netto efter avdrag för royaltyandel uttagen i natura). Omansk inkomstskatt erläggs för Tethys Oils räkning av staten och från statens andel. Eftersom omansk skatt inte erläggs direkt av Tethys Oil och efter avdrag i natura, redovisas inte dessa skatter i resultaträkningen. Baserat på detta, förväntas redovisade skatter i resultaträkningen att vara låga i framtiden.

## Not 18, Inventarier

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Inventarier</b>				
<b>Tillgångar</b>				
1 januari	5	5	1	1
Inköp	1	–	1	–
Utrangeringar	-3	–	–	–
31 december	4	5	2	1
<b>Avskrivningar</b>				
1 januari	-3	-3	-1	-1
Årets avskrivningar	-1	-1	–	–
Utrangeringar	2	–	–	–
31 december	-2	-3	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

MSEK	Utgående balans, Inventarier	
	2014	2013
Dubai	-	-
Frankrike	-	-
Litauen	-	-
Oman	1	1
Sverige	-	-
Schweiz	-	1
Övrigt	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

### Not 19, Övriga fordringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Övriga fordringar</b>				
Moms	2	1	1	-
Forordning oljeförsäljning	78	63	-	-
Övrigt	1	1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>80</b>	<b>65</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### Not 20, Eget kapital

Per den 31 december 2014 uppgick det totala antalet utestående aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (32 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

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

### Not 23, Aktier i dotterbolag

Bolag	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Kvotvärde	Moderbolaget bokfört värde	Moderbolaget bokfört värde
						31 december 2014, TSEK	31 december 2013, TSEK
Tethys Oil Denmark AB	556658-1467	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Spain AB	556658-1442	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Turkey AB	556658-1913	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Exploration AB	556658-1483	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Canada AB	556788-2872	Sverige	1,000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Oman Ltd	95212	Gibraltar	100	100%	GBP 1	362	362
Tethys Oil Block 3&4 Ltd	101981	Gibraltar	1000	100%	USD 1	9	9
Tethys Oil Suisse SA	660-1139007-2	Schweiz	100	100%	CHF 1 000	567	567
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	Brittiska Jungfruöarna	1	100%	USD 1	-	-
<b>Totalt</b>						<b>1 538</b>	<b>1 538</b>

MSEK	Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013
<b>Aktier i dotterbolag</b>		
1 januari	2	2
Förvärv	-	-
Lämnat aktieägartillskott	2	62
Nedskrivning i dotterbolag	-2	-62
<b>31 december</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Nedskrivningar av aktier i dotterbolag är relaterade till de prospekteringskostnader som beskrivs i not 9 och vidare beskrivs i förvaltningsberättelsen.

### Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet i cirkulation utestående stamaktier under året. Under 2014 har bolaget återköpt 298 160 aktier vilka har reducerat antalet aktier i cirkulation. Ingen utspädningseffekt förekommer för 2013.

### Not 21, Långfristiga skulder

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

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

Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 31 december 2014 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats i av kreditfaciliteten.

### Not 22, Upplupna kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Upplupna kostnader</b>				
Upplupna räntor	-	13	-	13
Övriga upplupna kostnader	2	2	2	-
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>13</b>

### **Not 24, Ställda säkerheter**

Per den 31 december 2014 uppgick ställda säkerheter till MSEK 1 789 (989). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende lånefaciliteten där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för långivarna och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Av ställda säkerheter avser MSEK 1 (1) ställd säkerhet avseende hyresavtal.

### **Not 25, Ansvarsförbindelser**

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

### **Not 26, Olje- och gastillgångar från kostnadsersättning**

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

Som en följd av ovannämnda avtal erhöll Mitsui den del av Tethys Oils oljeförsäljning som avsåg kostnadsersättning. Under helåret 2012 erhöll Mitsui MSEK 381 (MUSD 58) från Tethys Oils andel av kostnadsersättning. Resterande del av kostnadsersättningen (MUSD 2 per sista december 2012) erhölls av Mitsui i början av 2013.

### **Not, 27 Närstående transaktioner**

Under 2013 har Tethys Oil Suisse S.A., ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB, betalat hyra om CHF 66 000 till Mona Hamilton. Mona Hamilton är gift med Vincent Hamilton som tidigare var ordförande i Tethys Oil. Hyran som avser kontorslokal är ett marknadsmässigt avtal mellan Tethys Oil Suisse S.A. och Mona Hamilton. Hyresavtalet är uppsagt per 31 december 2012 och efter nio månaders uppsägningstid har det inte skett några hyresutbetalningar efter 30 september 2013.

### **Not, 28 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

- I reviderad reservrapport per 31 december 2014 uppgår Tethys Oils reserver till:
  - 1P reserver 11,8 miljoner fat (10,8)
  - 2P reserver 17,8 miljoner fat (15,2)
  - 3P reserver 25,1 miljoner fat (20,0)
- Tethys Oils andel av produktion från Oman under första kvartalet 2015 uppgick till 774 315 fat motsvarande 8 604 fat per dag

# Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 17 april 2015

Staffan Knafve, *styrelseordförande*

Per Brilioth, *styrelseledamot*

Katherine Støvring, *styrelseledamot*

Jan Risberg, *styrelseledamot*

Magnus Nordin, *verkställande direktör*

## **Revisorspåteckning**

Vår revisionsberättelse har avgivits 17 april 2015.

PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Ulrika Ramsvik  
*Auktoriserad revisor*



# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Tethys Oil AB (publ),

org.nr 556615-8266

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 42 – 72.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

#### Revisorns ansvar

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

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

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

#### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014

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

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

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tethys Oil AB (publ) för år 2014.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

#### Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

#### Uttalanden

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

Stockholm den 17 april 2015  
PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Ulrika Ramsvik  
Auktoriserad revisor

# Definitioner och förkortningar

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

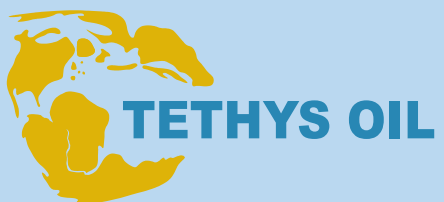
<b>API</b>	En specifik densitetsskala som utvecklats av American Petroleum Institute (API) för att mäta den relativa densiteten av olika petroleumvätskor, uttryckt i grader. Densitet API är graderade i grader på ett hydrometerinstrument och har utformats så att de flesta värden skulle falla mellan 10°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

<b>Koncession</b>	Avtal som ingåtts med värdlandet och som reglerar bolagets rätt att prospektera och producera olja och gas inom ett definierat område, i utbyte mot licensavgift och royalties på produktionen till landets regering. ( Kallas också Block eller licens.)	<b>Prospekt</b>	Ett geografiskt område där prospektering visat innehåll av sedimentära bergarter och strukturer som kan vara gynnsamma för förekomst av olja eller gas.
<b>Kondensat</b>	En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan osv. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även naturbensin eller nafta.	<b>PSA</b>	Produktionsdelningsavtal
<b>Leads</b>	Leads är möjliga ansamlingar av kolväten där mer geologisk data behöver samlas in och analyseras innan de kan kallas för ett prospekt, på vilket borrning anses vara möjlig att genomföra.	<b>Reserver</b>	Se sid 45
<b>Licens</b>	Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Olje- och naturgastillgångar ägs av det land i vilket fyndigheten finns. Oljebolagen erhåller tillstånd av respektive lands myndighet att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kan kallas för koncession, tillstånd, produktionsdelningsavtal eller licens beroende på vilket land det handlar om. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens.	<b>Reservoar</b>	En samling av olja eller gas i en porös typ av bergart med god porositet, som sandsten eller kalksten.
<b>Loggdata</b>	Resultatet av undersökningar som samlar in data från borrhölen och omkringliggande bergsformationer, som normalt sett består av spår och kurvor. Dessa tolkas för att ge information om förekomsten av olja, gas och vatten.	<b>Råolja</b>	Den olja som produceras ur en reservoar sedan gasen separerats bort. Råoljan är ett fossilt bränsle som bildats av växt- och djurmaterial för flera miljoner år sedan.
<b>Onshore</b>	Beteckning för verksamhet på land.	<b>Seismisk data</b>	Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljudsignaler (skott) sänds från markytan eller havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.
<b>Offshore</b>	Beteckning för verksamhet till havs.	<b>Spudda</b>	Att påbörja borrning.
<b>Operatör</b>	Den medlem i ett joint venture som är utnämnd till att leda arbetet på ett olje- eller gasfält. Bolaget måste godkännas av landets myndighet.	<b>Tung råolja</b>	Tung olja är olja som flödar långsamt. Den benämns tung eftersom dess densitet eller gravitet är högre än lätt oljas. Tungolja definieras som all flytande petroleum som har en API lägre än 20°. Den är svårare att producera med konventionella metoder, är dyrare att förfina och förbränningen är mer förorenande.
<b>Porositet</b>	Porositeten hos ett bergmaterial bestäms genom att mäta mängden hålrum inuti, och avgöra hur stor andel av den totala volymen av materialet som består av hålrum.	<b>Sandsten</b>	En sedimentär bergart, vars korn framförallt är av sandstorlek. Termen används ofta för att antyda konsoliderad sand eller en sten bestående av övervägande kvartssand, även om den ofta innehåller fältspat, stenfragment, glimmer och många andra mineral-korn som hålls samman med kiseldioxid eller en annan typ av cement. Den relativt höga porositeten och genomsläppligheten av sandsten gör den till en bra bergart i reservoarer.
<b>Profit oil</b>	Den återstående andelen av oljan som produceras efter att royalty har betalats och kostnadstäckning har skett via "cost oil" (se begreppet ovan). "Profit oil" delas i enlighet med produktionsdelningsavtalet och licensandel.	<b>WTI</b>	West Texas Intermediate – den huvudsakliga referensoljan för prissättning av den nordamerikanska olja.

## Finansiell information

### Bolaget planerar att ge ut följande finansiella rapporter:

- Tremånadersrapport 2015 (januari – mars 2015) den 5 maj 2015
- Sexmånadersrapport 2015 (januari – juni 2015) den 18 augusti 2015
- Niomånadersrapport 2015 (januari – september 2015) den 3 november 2015
- Bokslutskommuniké 2015 (januari – december 2015) den 9 februari 2016



**Huvudkontor**

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

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

