

## Första kvartalet 2017 – 31 mars 2017

### Första kvartalet 2017

- Produktionen uppgick till 12 495 fat per dag, jämfört med 12 268 fat per dag under det fjärde kvartalet 2016
- Intäkter uppgick till MUSD 29,3 jämfört med MUSD 20,7 under fjärde kvartalet 2016
- EBITDA uppgick till MUSD 19,3, jämfört med MUSD 9,6 under fjärde kvartalet 2016
- Resultat efter skatt uppgick till MUSD 6,7, jämfört med MUSD 1,5 under fjärde kvartalet 2016
- Vinst per aktie uppgick till USD 0,19 under första kvartalet 2017
- 14 nya borrhål färdigställda på Block 3&4 under första kvartalet 2017
- Två nya förkastningsblock på Farha South och en ny struktur på Shahd framgångsrikt borrade och konstaterade oljeförande
- Prospekteringsborrningen Erfan-1 flödar olja till ytan
- Framgångsrika borrhningar ökar produktionskapaciteten

MUSD (om inte annat anges)	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Helår 2016
Genomsnittlig dagsproduktion, netto, före statens andel, fat	12 495	12 268	12 212	12 235
Försäljning, netto, efter statens andel, fat	564 700	583 772	531 918	2 357 701
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	50,7	46,0	35,7	40,5
Intäkter	29,3	20,7	19,7	87,1
EBITDA	19,3	9,6	10,3	44,0
Rörelseresultat	9,3	-1,7	-1,4	-0,5
Periodens resultat	6,7	1,5	-2,3	2,7
Nettokassa	40,1	39,0	45,4	39,0
Investeringar i olje- och gastillgångar	13,0	15,0	15,0	48,5
Vinst per aktie (efter utspädning), USD	0,19	0,04	-0,07	0,08

# Brev till aktieägare

## Vänner och investerare,

Tethys Oil har haft ett starkt och konstruktivt kvartal, där praktiskt taget alla siffror såväl som borrningar har gått vår väg. Oljepriser och produktion ökar, vilket leder till högre intäkter. Samtidigt har kostnaderna fallit, vilket gett ett högre resultat.

## Nya oljefynd

Borraktiviteten har varit hög, inte minst på prospekteringsidan, och vi är glada över att kunna konstatera att andelen framgångsrika borrningar, drilling success rate, på Block 3&4 är fortsatt hög. De två tidigare oborrade förkastningsblock på Farha Southfältet som borrades under första kvartalet visade sig vara oljeförande. Även så en borrning av en tidigare oborrad struktur på Shahdfältet. Och kanske ännu viktigare, prospekteringsborrningen Erfan-1 påträffade olja. Erfan-1 borrades på en tidigare oborrad struktur sydväst om Saiwan Eastfältet och flödade olja från Khufailagret. Resultatet är uppmuntrande och vi tror att Erfan kommer att bidra till att öka vår framtida produktionskapacitet.

## Oljeproduktionsökning

Vi nådde ett nytt produktionsrekord med 12 495 fat olja per dag, varav 12 386 fat olja per dag från våra omanska block, vilket är en ökning om två procent gentemot fjärde kvartalet 2016. Enär Oman valt att stödja överenskommelsen inom OPEC om produktionsbegränsningar, har Tethys Oil erhållit ett månatligt produktionsmål om 12 300 fat olja per dag under de första sex månaderna 2017. Första kvartalets produktion var lite över detta produktionsmål, och vi är övertygade om att vi även under andra kvartalet 2017 kommer att minst kunna nå detta produktionsmål. Efter den framgång vi nyligen haft med borrningar, är vi också övertygade om att vi kommer att kunna öka vår produktion så snart produktionsbegränsningarna släpps.

## Oljeprisökning

Efter att produktionsbegränsningarna offentliggjordes i slutet på förra året stärktes de internationella oljepriserna väsentligt. Vårt genomsnittliga erhållna oljepris ökade från USD 46,0 per fat under fjärde kvartalet 2016 till USD 50,7 per fat under första kvartalet 2017. Hittills tycks det som om OPECs begränsningar haft en positiv effekt på att stabilisera oljepriset. Vi kommer att följa OPECs beslut för framtiden med stort intresse.

## Lägre kostnader

Våra operativa kostnader per fat sjönk mer än 7 procent jämfört med föregående kvartal. Och mot bakgrund av ökning i reserverna per årsslutet 2016, har avskrivningarna minskat från USD 10,0 per fat till USD 8,9 per fat.

## Ytterligare finansiell förstärkning

För första kvartalet 2017 är vi nöjda med att kunna rapportera intäkter om MUSD 29,3, ett EBITDA om MUSD 19,3 och ett nettoresultat om MUSD 6,7. Vår nettokassa ökade till MUSD 40,1 per 31 mars 2017.

## Utsikter

Även om vi producerar på rekordnivåer, så har vi haft möjlighet att arbeta med ytterligare produktionsoptimering och reservoarplanering, speciellt beträffande Shahdfältet där några brunnar har tagits ur produktion. Vi använder tiden under produktionsbegränsningarna till att inhämta ytterligare kunskap om reservoarerna, finjustera produktion och planera pågående utvärderingsprogram och andra aktiviteter, för att vara helt beredda när de rådande produktionsbegränsningarna hävs. Efter de framgångar borrprogrammet rönt hittills i år, är vi övertygade om att produktionskapaciteten på Block 3&4 kommer att öka och att vi då produktionsbegränsningarna hävs har kapacitet för en högre produktionsnivå än den som vi haft hittills i år.

Vårt borrprogram fortsätter. Under andra kvartalet nådde prospekteringsborrningen Ulfa-1 sitt slutgiltiga djup och borrhålet utvärderas. Med över ett dussin ytterligare kartlagda potentiellt oljeförande strukturer, och med den framgång vi haft hittills, är vi fortsatt mycket optimistiska vad gäller tillväxtpotentialen på Block 3&4.

Så, fortsatt följ oss. Vi står starka och fortsätter växa!

Stockholm i maj 2017

Magnus Nordin, Verkställande direktör

**GENOMGÅNG AV VERKSAMHET OCH RÄKENSKAPER<sup>1</sup>****Produktion**

Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är onshore Sultanatet Oman ("Oman"), där bolaget har en andel om 30 procent i den producerande onshore-licensen block 3&4 ("Block 3&4"). Tethys Oil har även andelar i tre onshore-licenser i Litauen<sup>2</sup> och två vilande onshore-licenser i Frankrike<sup>3</sup>.

Huvuddelen av produktionen kommer från tre oljefält på Block 3&4: Farha South, Shahd och Saiwan East. Tethys Oils andel av produktionen, före statens andel, uppgick under det första kvartalet 2017 till 1 114 697 fat olja, motsvarande 12 386 fat olja per dag. Produktionen är upp 2 procent jämfört med fjärde kvartalet 2016.

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

Under produktionsbegränsningarna har några produktionshål tagits ur drift för reservoarplanering, speciellt på Shahdfältet. Produktionsbegränsningarna ger en möjlighet att inhämta ytterligare kunskap om reservoarerna, för att optimera och finjustera produktion och planera pågående utvärderingsprogram och andra aktiviteter.

Produktionen på Gargzdaifältet i Litauen har varit tämligen stabil.

Tethys Oils andel av kvartalsvolym, före statens andel (fat)	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
<b>Oman, Block 3&amp;4<sup>4</sup></b>					
Produktion	1 114 697	1 118 227	1 120 764	1 096 416	1 101 031
Genomsnittlig dagsproduktion	12 386	12 155	12 182	12 049	12 099
<b>Litauen, Gargzdai</b>					
Produktion	9 882	10 394	10 518	10 466	10 306
Genomsnittlig dagsproduktion	109	113	114	115	113
<b>Total produktion</b>	<b>1 124 579</b>	<b>1 128 621</b>	<b>1 131 282</b>	<b>1 106 882</b>	<b>1 111 336</b>
<b>Total genomsnittlig dagsproduktion</b>	<b>12 495</b>	<b>12 268</b>	<b>12 297</b>	<b>12 164</b>	<b>12 212</b>

**Intäkter**

Intäkter	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Sålda fat	564 700	583 772	501 167	740 844	531 918
Underuttags(+)/överuttags(-) förändring, fat	14 942	-2 294	81 630	-170 708	40 618
Oljepris, USD/fat	50,7	46,0	45,8	35,9	35,7
Försäljning, MUSD	28,6	26,9	22,9	26,6	19,0
Underuttag(+)/överuttag(-) justeringar, MUSD	0,7	-6,2	3,2	-6,0	0,7
<b>Intäkter, MUSD</b>	<b>29,3</b>	<b>20,7</b>	<b>26,1</b>	<b>20,6</b>	<b>19,7</b>

<sup>1</sup> De konsoliderade finansiella räkenskaper för Tethys Oil-koncernen ("Tethys Oil", "Tethys" eller "Koncernen"), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för första kvartalet 2017. Koncernens segment är geografiska marknader.

<sup>2</sup> 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 konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper och presenteras därför endast i balansräkningen under Andelar i intressebolag samt i resultaträkningen under Andel av vinst/förlust från intressebolag.

<sup>3</sup> Licenserna i Frankrike löpte ut under 2015, och diskussioner rörande framtiden för dem pågår.

<sup>4</sup> På Block 3&4 uppgår partnersgruppens andel av produktionen (efter statens andel) för närvarande till 52 procent av nettoproduktionen. Förutsättningarna för produktionsdelningen är vidare beskrivet i Årsredovisningen 2016.

Under första kvartalet 2017 har Tethys Oil sålt 564 700 fat olja från Block 3&4, vilket motsvarar en minskning om 3 procent jämfört med fjärde kvartalet 2016 då 583 772 fat olja såldes. Den lägre försäljningsvolymen under första kvartalet jämfört med det fjärde kvartalet 2016 har resulterat i en minskning av överuttagspositionen under kvartalet.

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 50,7 per fat under första kvartalet 2017, jämfört med USD 46,0 per fat under fjärde kvartalet 2016. Det genomsnittliga priset för Brent uppgick under första kvartalet till USD 53,6 per fat.

Försäljning under första kvartalet 2017 uppgick till MUSD 28,6 jämfört med MUSD 26,9 under fjärde kvartalet 2016.

Justering för minskningen av överuttagspositionen jämfört med föregående kvartal uppgick till MUSD 0,7. En engångsjustering som bedömts uppgå till MUSD 5,9 till följd av ett kalibreringsproblem i en måtenhet för leveransflöde ("Rapporteringsfelet") har inkluderats i överuttagspositionen för fjärde kvartalet 2016, vilket gjort att den sammanlagda justeringen för ökningen av överuttagspositionen under det fjärde kvartalet uppgår till MUSD 6,2. För ytterligare information, se Rapporteringsfel på sidan 7.

Justering för minskningen av överuttagspositionen har tillsammans med försäljningen om MUSD 28,6 resulterat i intäkter om MUSD 29,3. Inklusivt den bedömda justeringen för Rapporteringsfelet, så har intäkter under det första kvartalet 2017 ökat med 42 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2016 (MUSD 20,7). Om påverkan av Rapporteringsfelet exkluderas så skulle intäktsökningen ha uppgått till 10 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2016.

Oljeförsäljningsvolymerna nomineras två månader i förväg och baseras inte på faktisk produktion under en månad; detta får till följd att oljeförsäljningsvolymerna kan vara högre eller lägre än producerade volymer. När försäljningsvolymerna överstiger mängden producerade fat resulterar det i en överuttagsposition och omvänt uppstår en underuttagsposition. Bolaget har minskat överuttagspositionen under första kvartalet och den totala överuttagspositionen per 31 mars 2017 uppgick till 13 087 fat. Partnergruppen för Block 3&4 har enats om att återbetala Rapporteringsfelet kontant, och därför inkluderas inte Rapporteringsfelet i antalet fat i överuttagspositionen vid slutet av perioden.

Underuttag/(överuttag) fat	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Underuttag (+)/överuttag(-), rörelser under perioden	14 942	-2 294	81 630	-170 708	40 618
Underuttag (+)/överuttag(-), position vid slutet av perioden	-13 087	-28 029	-25 735	-107 365	63 343

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

### Operativa kostnader

Operativa kostnader	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Produktionskostnader, MUSD	8,2	8,1	8,4	9,6	7,5
Renoveringsborrningar, MUSD	0,3	1,1	0,7	0,6	0,6
Summa operativa kostnader, MUSD	8,5	9,2	9,1	10,2	8,1
Operativa kostnader per fat, USD	7,6	8,2	8,1	9,3	7,3

Operativa kostnader under första kvartalet 2017 uppgick till MUSD 8,5 jämfört med MUSD 9,2 under fjärde kvartalet 2016. Operativa kostnader är hänförliga till oljeproduktionen på Block 3&4 och består av kostnader för fältpersonal, underhållskostnader, renoveringskostnader och administration etc.

Operativa kostnader per fat har under de senaste fem kvartalen legat i intervallet USD 7,3 till 9,3 per fat.

**Avskrivningar**

Avskrivningar	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Avskrivningar, MUSD	10,0	11,2	11,2	11,0	11,0
Avskrivningar per fat, USD	8,9	10,0	10,0	10,0	10,0

Avskrivningar för första kvartalet 2017 uppgick till MUSD 10,0, vilket är lägre än under det fjärde kvartalet 2016 (Q4 2016: MUSD 11,2). De lägre avskrivningarna beror huvudsakligen på större reserver enligt reservrevisionen per årsslutet 2016. Avskrivningarna är hänförliga till Block 3&4.

**Netback**

Netback, USD/fat	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Erhållet oljepris (sålda fat)	50,7	46,0	45,8	35,9	35,7
Intäkter (efter statens andel)	26,3	23,9	23,8	18,7	18,5
Operativa kostnader	7,6	8,2	8,1	9,3	7,3
<b>Netback</b>	<b>18,7</b>	<b>15,7</b>	<b>15,7</b>	<b>9,4</b>	<b>11,2</b>

Netback under första kvartalet 2017 är högre än jämfört med fjärde kvartalet 2016 huvudsakligen till följd av högre oljepriser.

**Andel av vinst/förlust från intressebolag**

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai, genom intressebolagen Jylland Olie och Odin Energi. Resultat från dessa intressebolag under första kvartalet 2017 uppgick till MUSD -0,1 jämfört med MUSD -0,7 under det fjärde kvartalet 2016.

**Administrationskostnader**

Administrationskostnader uppgick till MUSD 1,4 för första kvartalet 2017 jämfört med MUSD 1,2 under det fjärde kvartalet 2016. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultarvoden. Administrationskostnader har varit relativt stabila mellan kvartalen.

**Finansiella poster, netto**

De finansiella posterna, netto, för första kvartalet 2017 har huvudsakligen påverkats av valutakurseffekter. De finansiella posterna, netto, uppgick till MUSD -2,6 under första kvartalet 2017 jämfört med MUSD 3,2 under fjärde kvartalet 2016. Omräkningsdifferenser som uppstår på lånen mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Ränta och avgifter hänförliga till kreditfaciliteten uppgick till MUSD -0,1 och övriga finansiella kostnader uppgick till MUSD -0,3. Den starkare svenska kronan i förhållande till den amerikanska dollarn är den huvudsakliga förklaringen till valutakurseffekten.

**Skatt**

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

**Resultat**

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för första kvartalet 2017 om MUSD 6,7, vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning om USD 0,19. Resultatet för första kvartalet 2017 har ökat i förhållande till fjärde kvartalet 2016 då resultatet uppgick till MUSD 1,5. Resultatet för det fjärde kvartalet 2016 påverkades negativt med MUSD 5,9 till följd av den bedömda kostnaden för Rapporteringsfelet. Exklusive påverkan av Rapporteringsfelet skulle resultatet för fjärde kvartalet uppgått till MUSD 7,4.

## Investeringar och arbetsprogram

Under det första kvartalet 2017 uppgick de sammanlagda investeringarna till MUSD 13,0, varav nästan allt är hänförligt till Block 3&4.

Summering av olje- och gastillgångar (MUSD)			
Land	Bokfört värde 31 mar 2017	Bokfört värde 31 dec 2016	Investeringar jan-mar 2017
Oman	192.7	190.8	12.9
Litauen	-	-	-
Frankrike	-	-	-
Nya projekt	0.4	0.3	0.1
<b>Totalt</b>	<b>193.1</b>	<b>191.1</b>	<b>13.0</b>

### Block 3&4

Investeringarna på Block 3&4 var lägre under första kvartalet 2017 jämfört med det fjärde kvartalet 2016.

Investeringar Block 3&4, MUSD	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Borrning – Prospektering/utvärdering	3,6	0,5	0,0	0,9	1,0
Borrning – Utbyggnad	4,2	7,9	5,7	5,3	6,6
Geologi och geofysik	1,5	1,3	0,9	0,8	1,2
Infrastruktur	2,6	2,3	2,3	2,0	4,2
Pipeline	0,9	0,4	0,1	-0,1	1,2
Övriga investeringar	0,1	2,5	0,3	0,2	0,8
<b>Summa investeringar Block 3&amp;4</b>	<b>12,9</b>	<b>14,9</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>15,0</b>

Sammanlagt 14 borrhningar genomfördes på Block 3&4 under det första kvartalet 2017. Majoriteten av borrhningarna genomfördes på Farha Southfältet med målsättning att nå en optimal utbyggnad av fältet. Prospekteringsarbetet tog fart med en färdigställd borrhning och en borrhning som pågick in i andra kvartalet. Två borrhningar genomfördes i tidigare ej borrade förkastningsblock på Farha Southfältet och en tidigare oborrade struktur på Shahdfältet borrades, vilka alla var oljeförande. Sammanlagt fem rigg, inklusive en renoveringsrigg, var i drift på blocken.

Genomförda borrhningar Q1 2017 (huvudsakligt syfte)	Farha Southfältet	Shahd- och Saiwan Eastfältet	Utanför producerande fält	Totalt
Utvärdering/Produktion	10	3	-	13
Vatteninjicering	-	-	-	-
Vattenbrunn	-	-	-	-
Prospektering	-	-	1	1
<b>Totalt</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>14</b>

### Block 3: Farha Southfältet

Sammanlagt tio utvärderings-/produktionshål borrades på Farha Southfältet under det första kvartalet. Samtliga hål påträffade olja och nio av dessa har kopplats upp mot produktionssystemet. Åtta borrhningar genomfördes på förkastningsblock som redan är i produktion. Det nionde och tionde borrhålen på Farha Southfältet, borrhål FS-133 och FS-136, borrades på de tidigare oborrade strukturerna O och C. Båda borrhålen borrades vertikalt ned till målformationen, sandstenslagret Barik.

Till följd av ökade borrhning på fältet har fältets produktion fortsatt att öka under kvartalet.

### Block 4: Shahd- och Saiwan Eastfältet

Två produktionsborrhningar genomfördes på tidigare borrade strukturer på Shahdfältet. SH H-6 borrades på område H och borrhålet SH I-7 borrades på strukturen I. Vid båda borrhningarna påträffades olja och hålen har kopplats upp mot produktionssystemet. Borrhålet Q-1 borrades 3 kilometer nordöst om Shahd H i en tidigare oborrade struktur. Huvudmål var borrhningen var Khufai- och Lower Buahlagren. Borrhålet borrades vertikalt ned till ett djup om 2 785 meter. Olja påträffades och borrhålet kommer att färdigställas som ett produktionshål från Khufailagret och kopplas upp mot produktionsanläggningen under det andra kvartalet.

Löpande underhålls- och uppdateringsarbeten har genomförts på alla fält under kvartalet.

#### *Prospektering på Block 3&4*

Borrning av ett prospekteringshål slutfördes under det första kvartalet. Borrningen av Erfan-1 påbörjades i november på en tidigare oborrad struktur belägen 6 kilometer sydväst om Saiwan Eastfältet på Block 4. Huvudmål för borrningen var Khufailagret. Erfan-1 nådde ett slutgiltigt djup om 2 548 meter under första kvartalet och borrhålet flödade olja till ytan från Khufailagret. Borrhålet är under uppkoppling mot produktionsanläggningen på Block 3&4.

Borrningen av Ulfa-1 nådde sitt slutgiltiga djup i början på den andra kvartalet 2017. Ulfa-1 borrades i en tidigare oborrad struktur belägen längs Farha-trenden inom området runt Farha South som kartlagts med 3D-seismik, omkring 20 kilometer norr om område K på Shahdfältet. Borrningen genomförs vertikalt med en viss vinkling med mål i Barik-, Lower Buah- och Khufailagren. Borrhålet är under utvärdering.

#### **Nya projekt**

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

#### **Intressebolag**

Per 31 mars 2017 uppgick värdet på aktieäandet i de två danska intressebolagen som innehar andelar i litauiska licenser till MUSD 0,2 jämfört med MUSD 0,3 under fjärde kvartalet 2016. Minskningen av det bokförda värdet förklaras av en förlust från intressebolag. För ytterligare information avseende ägandestruktur, se Årsredovisningen 2016. Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och inga förpliktelser föreligger. Tethys Oil rapporterar inte något negativt resultat avseende Minijos Nafta.

Produktionen på Gargzdaifältet fortsätter. I rådande högre oljepriser fortsätter arbetet med att återöppna några borrhål med hög vattenhalt, vilka tidigare stängts, för att testas och möjligen åter sätts i produktion. Under kvartalet var sammanlagt 19 borrhål i produktion på licensen.

#### **Likviditet och finansiering**

Kassa och bank och nettokassa per 31 mars 2017 uppgick till MUSD 40,1 jämfört med MUSD 39,0 per 31 december 2016.

Sammanlagt MUSD 1,1 av Rapporteringsfelet om MUSD 5,9 återbetalades under första kvartalet 2017. MUSD 4,8 beräknas återstå att betalas genom månatliga avbetalningar till 2022.

För första kvartalet 2017 uppgick kassaflödet från verksamheten till MUSD 14,4 och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MUSD 13,0. Kassaflödet från verksamheten efter investeringar i olja och gas uppgick under kvartalet till MUSD 1,4.

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

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

#### **Rapporteringsfel avseende leverans**

Tethys Oil redovisade under fjärde kvartalet 2016 effekterna av att ett kalibreringsproblem i en mätenhet för leveransflöde resulterat i en överrapportering av mängden olja som levererats från Block 3&4 vilket minskade intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2016 med MUSD 5,9. Det felaktiga beloppet kommer att återbetalas kontant enligt en återbetalningsplan över en femårsperiod och Tethys Oil uppskattar att den negativa odiskonterade nettokassaeffekten för Tethys Oil kommer att vara mindre än MUSD 1,4. Mekanismerna för detaljerna i överenskommelsen är under diskussion, men Tethys Oil uppskattar att den slutgiltiga överenskommelsen kommer att återspegla relevanta avtal.

Av det totala beloppet om MUSD 5,9 återbetalades MUSD 1,1 under det första kvartalet 2017, vilket resulterade i att kortfristiga avsättningar uppgick till MUSD 1,0 långfristiga avsättningar uppgick till MUSD 3,8 samt att totalt återstående belopp att regleras uppgick till MUSD 4,8 per 31 mars 2017.

**Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK -22,1 för första kvartalet 2017, jämfört med MSEK 24,1 för det fjärde kvartalet 2016. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 7,9 för första kvartalet 2017 jämfört med MSEK 6,7 för fjärde kvartalet 2016. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK -14,9 under första kvartalet 2017 jämfört med MSEK 31,3 under fjärde kvartalet 2016. Den starkare svenska kronan i förhållande till den amerikanska dollarn är den huvudsakliga förklaringen till det negativa finansiella resultatet under första kvartalet 2017.

**Aktiedata**

Per den 31 mars 2017 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Bolaget har samma antal aktier per 31 mars 2017 som fanns vid årsskiftet 31 december 2016. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 9 på sidan 19. Eftersom teckningskursen för optionsprogrammet är lägre än aktiekursen per datum för denna rapport, så inkluderas optionerna i antalet aktier efter utspädning vilket uppgår till 35 895 500 per 31 mars 2017.

Per 31 mars 2017 innehar Tethys Oil 1 329 224 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Inga aktier återköptes under första kvartalet 2017. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp. Det vägda antalet utestående aktier i omlopp under det första kvartalet 2017 uppgår till 34 214 526 före utspädning och till 34 628 994 efter utspädning.

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

**Säsongeffekter**

Tethys Oil har inga signifikanta säsongvariationer.

**Risker och osäkerhetsfaktorer**

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 16.

**Transaktioner med närstående**

Det har inte skett några transaktioner med närstående under första kvartalet 2017, ej heller för jämförelseperioder.



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MUSD	Not	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
Intäkter	3	29,3	20,7	19,7	87,1
Operativa kostnader		-8,5	-9,2	-8,1	-36,6
<b>Bruttovinst</b>		<b>20,8</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>50,5</b>
Avskrivningar		-10,0	-11,2	-11,0	-44,4
Prospekteringskostnader		-0,0	-0,1	-0,7	-0,1
Andel av vinst / förlust från intressebolag		-0,1	-0,7	0,0	-0,7
Administrationskostnader	9	-1,4	-1,2	-1,3	-5,8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>9,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,5</b>
<b>Finansiella poster, netto</b>	4	<b>-2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>6,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,7</b>
Inkomstskatt		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>6,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen					
Valutakursdifferens		2,4	-4,9	0,5	-7,0
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>2,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-7,0</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>9,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>1,8</b>	<b>-4,4</b>
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		9,1	-3,4	1,8	-4,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Antal utestående aktier		35 543 750	35 543 750	35 543 750	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)		35 895 500	36 232 460	35 543 750	36 232 460
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning)		34 214 526	34 214 526	34 460 081	34 324 020
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning)		34 628 994	34 405 662	34 460 081	34 372 065
Resultat per aktie (före utspädning), USD		0,20	0,04	-0,07	0,08
Resultat per aktie (efter utspädning), USD		0,19	0,04	-0,07	0,08

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

MUSD	Not	31 mar 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Olje- och gastillgångar	5	193,1	191,1
Inventarier		0,1	0,1
Andelar i intressebolag		0,2	0,3
		<b>193,4</b>	<b>191,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		9,4	7,4
Förutbetalda kostnader		1,0	1,1
Kassa och bank		40,1	39,0
		<b>50,5</b>	<b>47,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>243,9</b>	<b>239,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		71,0	71,0
Reserver		1,3	-1,1
Balanserad vinst		132,9	126,2
<b>Summa eget kapital</b>		<b>206,0</b>	<b>196,9</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga avsättningar	7, 8	8,6	8,8
		<b>8,6</b>	<b>8,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga avsättningar	7, 8	1,0	1,9
Leverantörsskulder		0,1	0,2
Upplupna kostnader		7,3	9,7
Övriga kortfristiga skulder		20,9	21,5
Kreditfacilitet	6	-	-
		<b>29,3</b>	<b>33,3</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>37,9</b>	<b>42,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>243,9</b>	<b>239,0</b>

**KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG**

Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
MUSD	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>5,9</b>	<b>139,5</b>	<b>217,2</b>
<b>Totalresultat</b>					
Resultat tolv månader 2016	-	-	-	2,7	2,7
Omräkningsdifferens tolv månader 2016	-	-	-7,0	-	-7,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,4</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-1,5	-1,5
Betalda utdelningar	-	-	-	-3,7	-3,7
Aktieinlösen	-	-	-	-10,9	-10,9
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	0,3
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15,8</b>	<b>-15,8</b>
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>126,2</b>	<b>196,9</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>126,2</b>	<b>196,9</b>
<b>Totalresultat</b>					
Resultat tre månader 2017	-	-	-	6,7	6,7
Omräkningsdifferens tre månader 2017	-	-	2,4	-	2,4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>6,7</b>	<b>9,1</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-	-
Betalda utdelningar	-	-	-	-	-
Aktieinlösen	-	-	-	-	-
Incitamentsprogram	-	-	-	-	-
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2017</b>	<b>0,8</b>	<b>71,0</b>	<b>1,3</b>	<b>132,9</b>	<b>206,0</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MUSD	Not	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		9,3	-1,7	-1,4	-0,5
Erhållna räntor		-	-	0,0	-
Betalda räntor	4	-0,1	-0,1	-0,3	-0,7
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar		-	0,1	0,7	0,1
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster		8,8	16,2	7,7	45,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>18,0</b>	<b>14,5</b>	<b>6,7</b>	<b>44,7</b>
Ökning/minskning av fordringar		-2,0	0,6	-0,4	-1,8
Ökning/minskning av skulder		-1,6	1,1	4,6	9,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>14,4</b>	<b>16,2</b>	<b>10,9</b>	<b>52,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i olje- och gastillgångar	5	-13,0	-15,0	-15,0	-48,5
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0	0,0	-
Likvida medel netto från intressebolag		0,0	0,0	-0,7	0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-13,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>-15,7</b>	<b>-48,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förvärv av egna aktier		-	-	-	-1,7
Aktieinlösen		-	-11,5	-	-11,6
Utdelning		-	-	-	-4,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-11,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>-17,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>1,4</b>	<b>-10,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-13,1</b>
Likvida medel vid periodens början					
		39,0	48,2	51,2	51,2
Valutakursförändringar på likvida medel					
		-0,3	1,1	-1,0	0,9
Likvida medel vid periodens slut					
		40,1	39,0	45,4	39,0

## NYCKELTAL

Koncernen	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
<b>Verksamhetsrelaterade poster</b>				
Produktion före statens andel, fat	1 124 579	1 128 621	1 111 336	4 478 121
Produktion per dag, fat	12 495	12 268	12 212	12 235
Försäljning efter statens andel, fat	564 700	583 772	531 918	2 357 701
Erhållet oljepris, USD/fat	50,7	46,0	35,7	40,5
<b>Resultat- och balansposter</b>				
Intäkter, MUSD	29,3	20,7	19,7	87,1
EBITDA, MUSD	19,3	9,6	10,3	44,0
EBITDA-marginal	66%	46%	53%	51%
Rörelseresultat, MUSD	9,3	-1,7	-1,4	-0,5
Rörelsemarginal	32%	-8%	-7%	-1%
Periodens resultat, MUSD	6,7	1,5	-2,3	2,7
Nettomarginal	23%	7%	-12%	3%
Likvida medel, MUSD	40,1	39,0	45,4	39,0
Eget kapital, MUSD	206,0	196,9	215,4	196,9
Balansomslutning, MUSD	243,9	239,0	242,2	239,0
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet	84%	82%	89%	82%
Skuldsättningsgrad	neg.	neg.	neg.	neg.
Investeringar, MUSD	13,0	15,0	15,0	48,5
Nettokassa, MUSD	40,1	39,0	45,4	39,0
<b>Lönsamhet</b>				
Räntabilitet på eget kapital	3,32%	0,74%	-1,05%	1,29%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	4,55%	0,86%	-0,08%	4,20%
<b>Övrigt</b>				
Genomsnittligt antal heltidsanställda	20	21	19	19
Utdelning per aktie, SEK*	-	-	-	1,00
Kassaflöde ifrån den löpande verksamheten per aktie, USD	0,42	0,47	0,32	1,53
Antal aktier på balansdagen, tusental	35 544	35 544	35 544	35 544
Eget kapital per aktie, USD	5,79	5,54	6,07	5,54
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning), tusental	34 215	34 215	34 460	34 324
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), tusental	34 629	34 406	34 460	34 372
Resultat per aktie före utspädning, USD	0,20	0,04	-0,07	0,08
Resultat per aktie efter utspädning, USD	0,19	0,04	-0,07	0,08

## Nyckeltal, kvartal

	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015
Dagsproduktion, fat	12 495	12 268	12 297	12 164	12 212	10 956	10 087	9 434
Sålda fat	564 700	583 772	501 167	740 844	531 918	366 746	584 399	545 019
Intäkter, MUSD	29,3	20,7	26,1	20,6	19,7	25,9	30,1	26,4
EBITDA, MUSD	19,3	9,6	15,7	8,4	10,3	13,3	18,0	15,4
Avkastning på eget kapital	3,32%	0,74%	2,97%	1,39%	-1,05%	1,44%	3,81%	2,11%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MUSD	14,4	16,2	15,5	11,1	10,9	2,6	32,6	9,7
Vinst per aktie (efter utspädning), USD	0,19	0,04	0,19	-0,09	-0,07	0,09	0,24	0,13
Aktiekurs, periodens slut, SEK	63,5	78,8	60,5	64,5	54,0	57,5	44,4	55,5

Se Årsredovisningen 2016 för definitioner av nyckeltal.

\* Inte inkluderande aktieinlösen om 3,00 SEK per aktie under Q4 2016

**Relevanta avstämningar av alternativa nyckeltal**

Utöver definitionerna nedan, finns definitioner av alternativa nyckeltal i Årsredovisningen 2016.

	<b>Första kvartalet 2017</b>	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
MUSD (om inte annat anges)				
Rörelseresultat	9,3	-1,7	-1,4	-0,5
Avskrivning	10,0	11,2	11,0	44,4
Prospekteringskostnader	0,0	0,1	0,7	0,1
<b>EBITDA</b>	<b>19,3</b>	<b>9,6</b>	<b>10,3</b>	<b>44,0</b>
Kassa och bank	40,1	39,0	45,4	39,0
Räntebärande skulder	-	-	-	-
<b>Nettokassa</b>	<b>40,1</b>	<b>39,0</b>	<b>45,4</b>	<b>39,0</b>
Kassaflöde från verksamheten	14,4	16,2	10,9	52,7
Investeringar i olje- och gastillgångar	-13,0	-15,0	-15,0	-48,5
<b>Kassaflöde från verksamheten efter investeringar</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,2</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**<sup>5</sup>

MSEK	Not	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
Övriga intäkter		2,0	2,0	1,3	10,6
Andel av vinst/förlust från intressebolag		-1,3	-5,6	0,0	-5,6
Administrationskostnader	9	-7,9	-6,7	-7,1	-31,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-26,3</b>
Finansiella poster, netto		-14,9	31,3	-7,9	46,6
Bokslutsdispositioner		-	3,1	-	3,1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-22,1</b>	<b>24,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>23,4</b>
Inkomstskatt		-	-	-	-
<b>Periodens resultat*</b>		<b>-22,1</b>	<b>24,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>23,4</b>

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

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

MSEK	Not	31 mar 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar		245,8	249,1
Omsättningstillgångar		88,8	108,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>334,6</b>	<b>357,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital		77,0	77,0
Fritt eget kapital		247,2	269,3
Kortfristiga skulder		10,4	10,9
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>334,6</b>	<b>357,2</b>

<sup>5</sup> Notera att moderbolaget presenterar räkenskaperna i SEK. För ytterligare information se Redovisningsprinciper på sida 16.

**NOTER****Allmän 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 har andelar i prospekterings- och produktionslicenser i Oman, Frankrike och Litauen.

Bolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

**Redovisningsprinciper**

Tethys Oil-koncernens rapport för första kvartalet 2017 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets rapport för första kvartalet 2017 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person".

Redovisningsprinciperna som beskrevs i årsredovisningen 2016 har använts för framtagandet av denna rapport.

Tethys Oil tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Definitioner av nyckeltal finns i årsredovisningen 2016 och relevanta avstämningar finns på sidan 14 i denna rapport.

**Valutakurser**

Vid framtagandet av de finansiella räkenskaperna i denna rapport har följande valutakurser använts:

Valutor	31 mars 2017		31 december 2016	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
SEK/USD	9,08	8,88	8,63	9,42
SEK/EUR	9,63	9,60	9,52	9,80

Koncernen är exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av Koncernens tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Under första kvartalet 2017 var all oljeförsäljning och operativa kostnader denominerade i USD.

**Verkligt värde**

De nominella värdena för leverantörsskulder, likvida medel och kundfordringar är en bra uppskattning av dessa posters verkliga värde till följd av att de är kortfristiga till sin natur.

*IAS 39 värderingskategorier och relaterade balansräkningsposter*

MUSD	31 mars 2017			MUSD	31 december 2016		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Kundfordringar och lånefordringar	-	9,4	-	Kundfordringar och lånefordringar	-	7,4	-
Likvida medel	-	40,1	-	Likvida medel	-	39,0	-
Leverantörsskuld	-	-	0,1	Leverantörsskuld	-	-	0,2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	20,9	Övriga kortfristiga skulder	-	-	21,5

**Not 1) Risker och osäkerhetsfaktorer**

Koncernens verksamhet är utsatt för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som löpande övervakas och analyseras. De huvudsakliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är operationella och finansiella och beskrivs nedan.



Verksamhetsrisk

I den fas bolaget för närvarande befinner sig sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av kända olje- och/eller gasackumulationer. Verksamhetsrisken ser olika ut i dessa olika delar av Tethys Oils verksamhet. Den huvudsakliga risken inom prospektering och utvärdering är att de investeringar Tethys Oil gör i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare i hela sin verksamhet exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet både beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska nuvarande och förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan även minska industrins intresse i Tethys Oils projekt avseende utfarmningar eller tillgångsförsäljningar. Det finns inga utestående oljeprissäkringar per 31 mars 2017. Vidare har Oman, i enlighet med ett avtal med OPEC, infört en produktionsrekommendation avseende Block 3&4 under första halvåret 2017. Produktionsrekommendationen påverkar bolagets oljeproduktion och försäljning.

Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrhafasen av ett projekt är koncernen beroende av avancerad utrustning såsom rigg, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet är Tethys Oil vidare exponerad för politisk risk, miljörisk och risken att inte behålla eller finna nyckelpersoner.

Finansiell riskhantering

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

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur Tethys Oil hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2016.

**Not 2) Segmentrapportering**

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan.

Koncernens resultaträkning jan-mar 2017					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	29,3	-	-	-	29,3
Operativa kostnader	-8,5	-	-	-	-8,5
Avskrivningar	-10,0	-	-	-	-10,0
Prospekteringskostnader	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Resultat från intressebolag	-	-0,1	-	-	-0,1
Administrationskostnader	-0,5	-	-0,8	-0,1	-1,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,3</b>
Summa finansiella poster					-2,6
<b>Resultat före skatt</b>					<b>6,7</b>
Inkomstskatt					-
<b>Periodens resultat</b>					<b>6,7</b>

Koncernens resultaträkning jan-mar 2016					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	19,7	-	-	-	19,7
Operativa kostnader	-8,1	-	-	-	-8,1
Avskrivningar	-11,0	-	-	-	-11,0
Prospekteringskostnader	-	-	-	-0,7	-0,7
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Resultat från intressebolag	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-0,5	-	-0,7	-0,1	-1,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,4</b>
Summa finansiella poster					-0,9
<b>Resultat före skatt</b>					<b>-2,3</b>
Inkomstskatt					-

Periodens resultat	-2,3
--------------------	------

**Not 3) Intäkter**

MUSD	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
Försäljning,	28,6	26,9	19,0	95,4
Underuttag (överuttag)	0,7	-0,3	0,7	-2,4
Överuttagsjustering Rapporteringsfel	-	-5,9	-	-5,9
<b>Intäkter</b>	<b>29,3</b>	<b>20,7</b>	<b>19,7</b>	<b>87,1</b>

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

Under det fjärde kvartalet skedde en överuttagsjustering om MUSD 5,9 efter den uppskattade effekten av ett rapporteringsfel avseende leveransen från Block 3&4 ("Rapporteringsfelet"), vilken skedde under perioden augusti 2010 till februari 2016. Tethys Oil uppskattar att bolagets andel av Rapporteringsfelet uppgår till 157 000 fat (före statens andel). Partnergruppen för Block 3&4 kommer att återbetala den överrapporterade volymen kontant. Tethys Oil uppskattar att Tethys Oils andel av Rapporteringsfelet uppgår till MUSD 5,9. Justeringen av Rapporteringsfelet minskade Tethys Oils intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2016 med det beloppet.

**Not 4) Finansiella poster, netto**

Finansiella poster, netto	Första kvartalet 2017	Fjärde kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Tolv månader 2016
Finansiella intäkter:				
Ränteutgifter	-	-	-	-
Valutakursvinster	0,1	3,6	1,3	9,0
Övriga finansiella intäkter	-	-	-	0,3
Finansiella kostnader:				
Räntekostnader	-0,1	-0,1	-0,3	-0,6
Valutakursförluster	-2,3	-	-1,6	-3,8
Övriga finansiella kostnader	-0,3	-0,3	-0,3	-1,8
<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,2</b>

**Not 5) Olje- och gastillgångar**

Land	Licensnamn	Fas	Tethys andel	Total areal, km <sup>2</sup>	Partner (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 mar 2017	Bokfört värde 31 dec 2016	Investeringar jan-mar 2017
Oman	Block 3&4	Prod.	30%	29,130	CCED, Mitsui	192,7	190,8	12,9
Litauen	Gargzdai	Prod.	25%	884	Odin, GeoNafta	-	-	-
Litauen	Rietavas	Prosp.	30%	1,594	Odin, privata investerare	-	-	-
Litauen	Raseiniai	Prosp.	30%	1,535	Odin, privata investerare	-	-	-
Frankrike	Alès	Prosp.	37.5%	215	MouvOil	-	-	-
Frankrike	Attila	Prosp.	40%	1,986	Galli Coz	-	-	-
Nya projekt						0,4	0,3	0,1
<b>Totalt</b>						<b>193,1</b>	<b>191,1</b>	<b>13,0</b>

**Not 6) Långfristiga skulder**

Tethys Oil har ett fyraårigt avtal med BNP Paribas avseende en reservbaserad kreditfacilitet (*senior revolving reserve based lending facility*) ("Faciliteten") om upp till MUSD 31. Som säkerhet för Faciliteten är intresset i licensen Block 3&4. Räntan på den Faciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad Faciliteten utnyttjas. Per 31 mars 2017 finns ingen utestående räntebärande skuld från Faciliteten. Faciliteten förfaller i slutet på februari 2018. Bolaget utvärderar finansieringsmöjligheter som förberedelse inför att Faciliteten förfaller.

**Not 7) Avsättningar**

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

Tethys Oil har en långfristig avsättning om MUSD 3,8 hänförlig till Rapporteringsfelet på Block 3&4 som totalt uppskattas uppgå till MUSD 5,9. Tethys Oil har också en kortfristig avsättning om MUSD 1,0 hänförlig till Rapporteringsfelet.

### Not 8) Rapporteringsfelet

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

Återbetalningen av Rapporteringsfelet under första kvartalet uppgick till MUSD 1,1, vilket resulterade i att kortfristiga avsättningar per 31 mars 2017 uppgick till 1,0 MUSD och långfristiga avsättningar uppgick till MUSD 3,8 samt att återstående belopp att betala uppgick till MUSD 4,8.

### Not 9) Incitamentsprogram

Tethys Oil har ett incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda. Teckningsoptioner utfärdades 2015 och 2016 baserat på beslut från respektive årsstämma.

Antalet emitterade teckningsoptioner under 2016 var 350 000 (356 000) där antalet tilldelade under 2016 uppgick till 335 000 (312 000). Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner hålls av bolaget.

Inga teckningsoptioner emitterades under det första kvartalet 2017. Inga teckningsoptioner löstes in under det första kvartalet 2017.

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Antal teckningsoptioner				
			1 jan 2017	Emitterade 2017	Förfallna 2017	Utnyttjade 2017	31 mar 2017
2015 incitamentsprogram	23 maj - 5 okt, 2018	76,8	356 000	0	0	0	356 000
2016 incitamentsprogram	28 maj - 4 okt, 2019	62,6	350 000	0	0	0	350 000
<b>Total</b>			<b>706 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>706 000</b>

Eftersom teckningskursen för incitamentsprogram 2016 är lägre än aktiepriset per 31 mars 2017, ingår teckningsoptionerna i antalet genomsnittliga aktier i omlopp efter utspädning under första kvartalet 2017, vilka uppgår till 34 628 994.

### Not 10) Ställda säkerheter

Per den 31 mars 2017 uppgick ställda säkerheter till MUSD 183,3 (173,2). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende kreditfaciliteten där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för långivarna i kreditfaciliteten och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd.

Ställda säkerheter i moderbolaget om MSEK 0,5 (0,5) avser hyresavtal.

### Not 11) Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 31 mars 2017, ej heller för jämförelseperioden.

## FINANSIELL INFORMATION

**Årsstämma 2017** kommer att hållas i Stockholm 17 maj 2017

**Rapport andra kvartalet 2017** (januari – september 2017) den 15 augusti 2017

**Rapport tredje kvartalet 2017** (januari - september 2017) den 7 november 2017

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

**Rapport första kvartalet 2018** (januari - mars 2018) den 8 maj 2018

## KONFERENSSAMTAL

Datum: tisdag, 2 maj 2017

Tid: 10.00 CET

För att delta i konferenssamtalet kan du välja ett av följande alternativ:

### För att delta via telefon, vänligen ring:

Sverige: +46 8 505 564 74

Schweiz: +41 225 675 541

UK: +44 203 364 5374

Nordamerika: +1 855 753 2230

### För att delta via webben:

Länk till webbsändningen: <http://edge.media-server.com/m/p/mvere4g9>

Stockholm, 2 maj 2017

**Tethys Oil AB (publ)**

Org. No. 556615-8266

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

*Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

För ytterligare information, vänligen kontakta

Magnus Nordin, verkställande direktör, tfn: +46 8 505 947 00

Jesper Alm, CFO, tfn: +46 8 505 947 00

Tethys Oil AB - Hovslagargatan 5B, SE-111 48 Stockholm, Sverige - Tel. +46 8 505 947 00 -

Fax +46 8 505 947 99 - E-mail: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com) - Hemsida: [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com)

Denna information är sådan information som Tethys Oil AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2 maj 2017 kl. 07:30 CET.