

TETHYS OIL

Årsredovisning 2018





Innehåll

Brev till aktieägarna	5
Tethys Oil	6
Affärsidé, visioner och värderingar	8
Expanderande reserv- och resursbas	9
Verksamhet	10
Bolagsstyrningsrapport	20
Styrelse	26
Ledning	28
Aktieinformation	29
Rapportering av betalningar till myndigheter	32
Nyckeltal	33
Definitioner och förkortningar	34
Förvaltningsberättelse	35
Koncernräkenskaper	42
Moderbolagets räkenskaper	46
Noter	50
Styrelsens försäkran	63
Revisionsberättelse	64
Finansiell information	67
Adress	68

Hållbarhetsrapporten har flyttats till ett separat dokument, Sustainability Report, tillgängligt på www.tethysoil.com.

Årsstämma

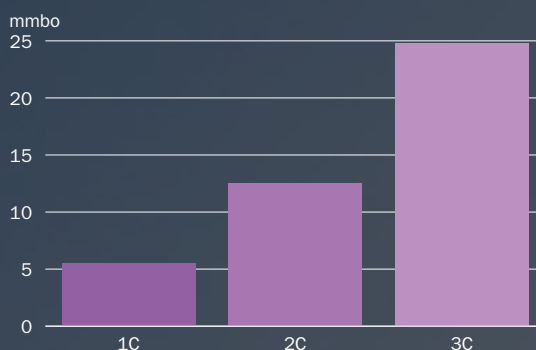
Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas den 15 maj 2019 klockan 15.00, på Grand Hôtel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm. För mer information och anmälan, se www.tethysoil.com

Ytterligare ett framgångsrikt år för Tethys Oil

- **Finansiella rekordresultat under 2018 och en föreslagen rekorddistribution till aktieägarna**

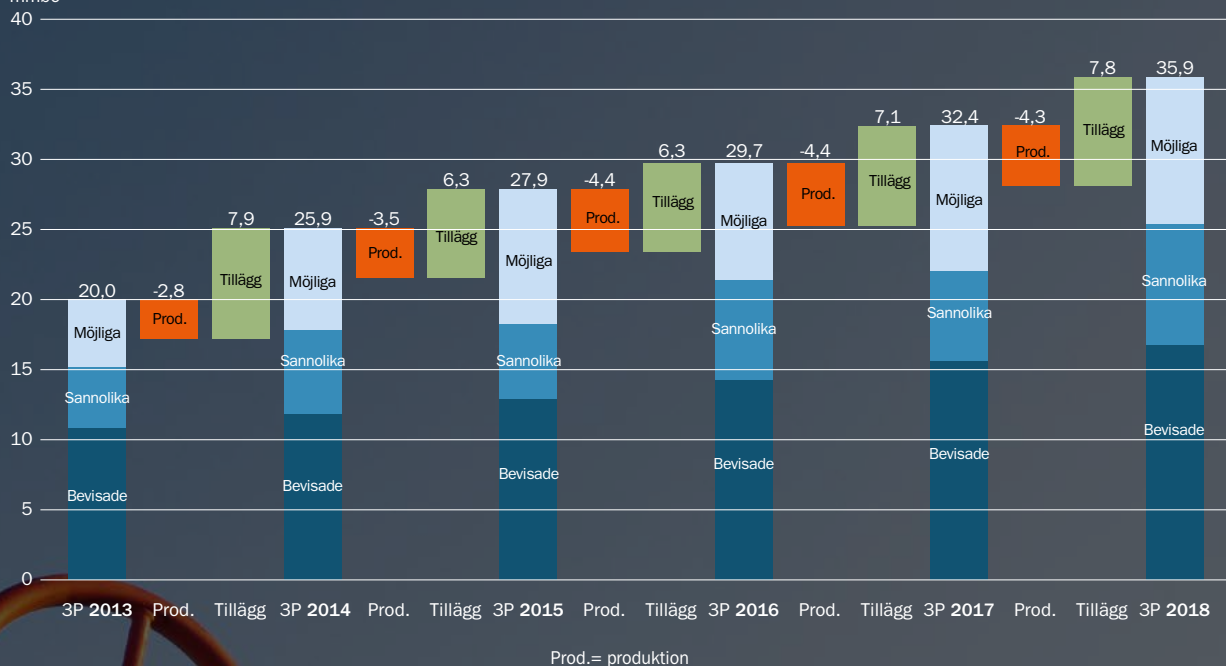
- **Framgångsrik utvärdering av Tethys Oils betingade resurser**

Betingade resurser
Summa 31 december 2018



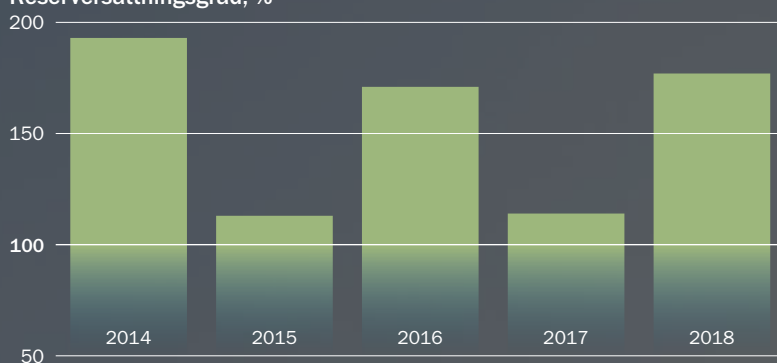
Reserver

mmbo



- **Utmärkt fortsättning på reserversättningsgraden 2P – uppgick till 177 procent under 2018. För sjunde året i rad ökar reserverna**

Reserversättningsgrad, %



Operativ och finansiell summering

MUSD ¹ (om inte annat anges)	2018	2017	2016	2015	2014
Genomsnittlig dagsproduktion, före statens andel, Block 3&4 Oman, fat	11 767	12 162	12 121	9 698	7 577
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	70,5	51,8	40,5	58,1	103,9
Intäkter och övriga inkomster	157,3	119,3	87,1	107,0	149,3
EBITDA	106,6	78,2	44,1	58,6	108,0
Nettokassa	73,1	42,0	39,0	51,2	47,8
Investeringar i olje- och gastillgångar	55,8	40,4	48,5	40,8	39,3
Utdelning, SEK aktie	2	1	1	1	–
Extraordinär kapitalöverföring, SEK per share	4	–	3	2	–
Börsvärde vid årets utgång, MSEK	2 325	2 337	2 799	2 044	2 168
Oljereserver i Oman (2P), miljoner fat olja	25,4	22,0	21,4	18,2	17,80
Betingade resurser i Oman (2C), miljoner fat olja	12,5	17,3	–	–	–

1 Med start 1 januari 2016 presenterar Tethys Oil-Koncernen de finansiella rapporterna i USD. Jämförelsetal från 2014–2015 har omräknats.

Succéehistorien Block 3&4

År 2007 förvärvade Tethys Oil andelar i licensen för Block 3&4 och tre år senare inleddes oljeproduktion tillsammans med övriga partner i licensen. Från augusti 2010 till och med 2018 uppgick Tethys Oils andel av den ackumulerade totala produktionen på Block 3&4 (netto, före statens andel) till cirka 23 miljoner fat olja, samtidigt som reserverna varje år ökat. Denna produktion har nåtts genom

den samlade kompetensen hos och det hårda arbete som utförts av Tethys Oils och partnersgruppens personal, entreprenörer och leverantörer. Den olja som produceras på Block 3&4 har skapat betydande värden för det omanska folket, aktieägarna i Tethys Oil och andra intressenter i joint venturegruppen, samt genererat arbetstillfällen i Oman.

Arbetet på nya prospekteringslicensen Block 49 tar fart

I slutet av 2017 utökades Tethys Oils verksamhet i Oman när Tethys Oil som operatör tilldelades licensen för prospekteringsblock 49. Under 2018 samlades ny seismik in i den nordöstra delen av licensområdet. Sammanlagt 253 km²

3D seismik och 299 km 2D seismik insamlades. Studien genomfördes för att tydligare kartlägga möjliga oljefällor och för att förbättra den övergripande förståelsen av de djupare delarna av blocket.



Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Vi är mycket nöjda över att kunna rapportera rekordresultat för helåret 2018. Våra intäkter och övriga inkomster ökade med 32 procent till MUSD 157,3 och vårt EBITDA ökade med 36 procent till MUSD 106,6. Vi är minst lika nöjda över att kunna rapportera en reserversättningsgrad 2P för 2018 om 177 procent – den högsta på tre år och för sjunde året i rad ökar reserverna. Så vår huvudtillgång, Block 3&4 onshore Oman, fortsätter verkligen att bekräfta sin tillväxtpotential!

Vi tjänade en väsentlig summa pengar förra året, vilket möjliggör att öka vår distribution till aktieägarna till omkring MUSD 30. Kassaflödet är fortsatt starkt och vår balansräkning fortsätter att vara en av den starkaste bland jämförbara bolag. Utan skulder, och med en fortsatt väsentlig summa likvida medel, är vi i en bra position att utöka vår projektportfölj.

En viktig del av 2018 års arbetsprogram på Block 3&4 har varit utvärderingen och utbyggnaden av de betydande fynd som gjordes under 2017 – Ulfa-, Erfan- och Samhafälten, som fynden nu kallas, har väsentligt bedragit till våra reserver och vår produktion.

Produktionen under 2018 var mycket stabil och uppgick i genomsnitt till 11 767 fat olja per dag. Under 2019 förväntar vi oss att den årliga genomsnittsproduktionen kommer att öka och uppgå till mellan 12 000 och 13 000 fat olja per dag. Vårt genomsnittliga försäljningspris fortsatte att stiga under året och uppgick i genomsnitt till USD 70,5 per fat, en nivå vi inte har sett sedan 2014.

Under 2018 producerade vi 4,3 miljoner fat olja, och vi tillförde 7,6 miljoner fat olja i bevisade och sannolika reserver (2P). Tilläggen och uppdateringar inkluderar överföring av betingade resurser till reserver samt positiva revideringar av fälten Farha South, Shahd och Erfan.

Utvärderingen och utbyggnaden av Ulfa-, Samha- och Erfan-fälten kommer fortsätta under 2019, och med en återstående resursbas av betingade resurser 2C om 12,5 miljoner fat olja, är vi i en god position att fortsätta ersätta och öka reserverna under 2019.

Seismiska studier

En betydande mängd seismisk data samlades in under 2018 – 2 750 km² 3D seismik på Block 3&4 och 253 km² 3D och 299 km 2D på Block 49. All ny seismik kommer vägleda oss i prospekteringsborrningar på blocken under de kommande åren. Så 2019 tycks kunna bli ett mycket aktivt år sett till prospektering.

Block 49

Vi har ombearbetat omkring 1 500 km av befintlig äldre seismisk 2D data, och därigenom har ett antal seismiska anomalier identifierats. Dessa skulle kunna vara möjliga – huvudsakligen stratigrafiska – oljefällor. Efter att all tillgänglig data integrerats i Tethys Oils geologiska modell har närvaron av moderbergart och potentiella reservoarbergarter också bekräftats. Bearbetning av den seismik som samlades in sent under 2018 pågår och kommer under 2019 vara klar för tolkning och kartläggning.

Nya projekt

I december 2018 försökte vi ytterligare utöka vår närvaro i Oman genom att avtala om att förvärva två procent av Mukhaiznafältet. Tyvärr informerades Tethys Oil av säljaren att partners förköpsrätt hade utnyttjats. Tethys Oil kan som en följd därav inte fullfölja transaktionen. Denna lilla motgång kommer dock inte minska vår ambition att växa i Oman och annorstädes.

Fortsatt distribution till våra aktieägare

Mot bakgrund av Tethys Oils starka operativa och finansiella ställning föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om SEK 2,00 per aktie. Därtill, och i enlighet med Tethys Oils långsiktiga kapitalstruktur mål, föreslår styrelsen en extraordinär kapitalöverföring om SEK 6,00 per aktie.

Utsikter

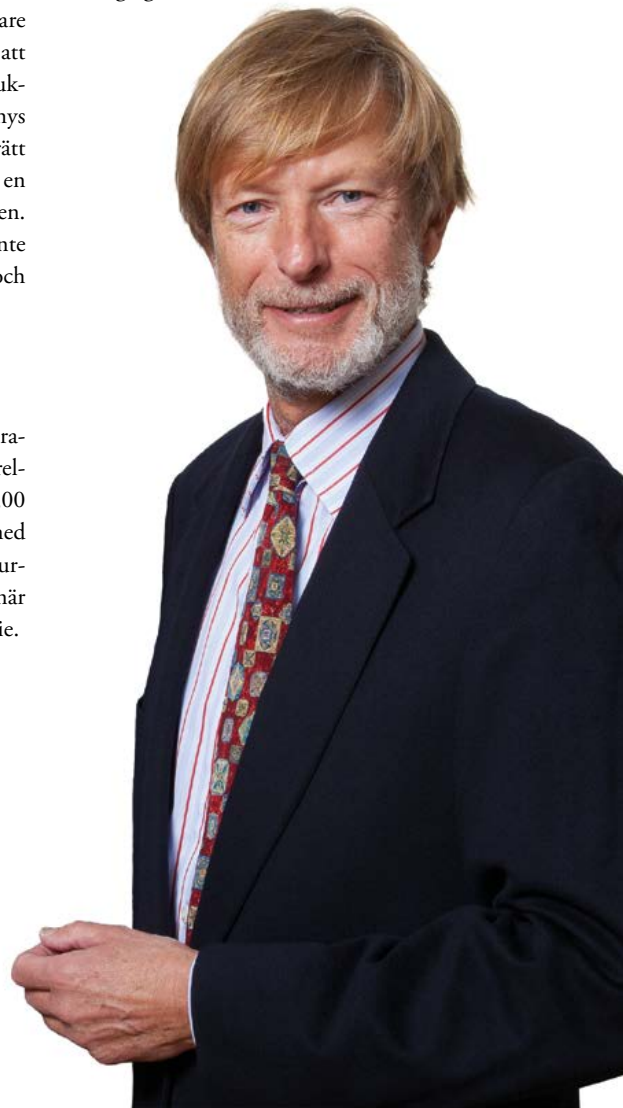
Vi ser fortsatt stora möjligheter till organisk tillväxt på Block 3&4. Vi kommer fortsätta utvärderingsprogrammet på fynden från 2017 och har fortfarande över 12 miljoner fat i betingade resurser att överföra till reserver. Vi kan förvänta oss resultat från tre till fem prospekteringsborrningar på Block 3&4 och på Block 49 kommer arbetet med att kartlägga potentiellt oljeförande strukturer att på allvar komma igång. För att inte nämna annat som kan komma att dyka upp.

Tethys Oils investeringar under 2019 i Oman förväntas uppgå till MUSD 50–55, varav huvudparten kommer investeras på Block 3&4.

Så, fortsatt följ oss – det kommer att bli ett spännande år!

Stockholm i april 2019

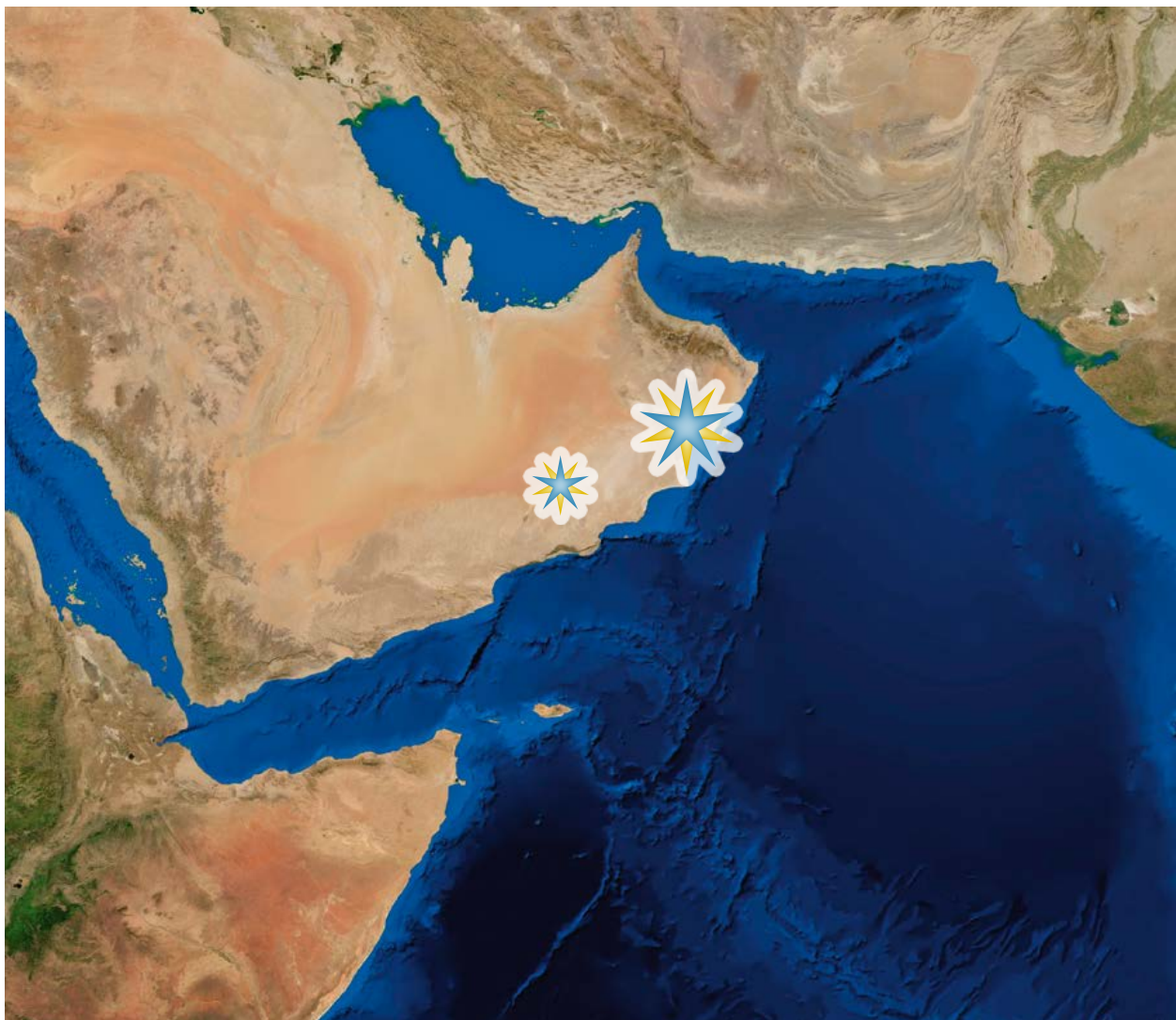
Magnus Nordin
Managing Director



Tethys Oil

Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys Oils kärnområde är Oman, där bolaget har andelar i Block 3&4 och Block 49. Reserv- och resursbasen på Block 3&4 uppgår till 25,4 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver (2P) och 12,5 miljoner fat i betingade resurser (2C). Under 2018 uppgick den genomsnittliga produktionen

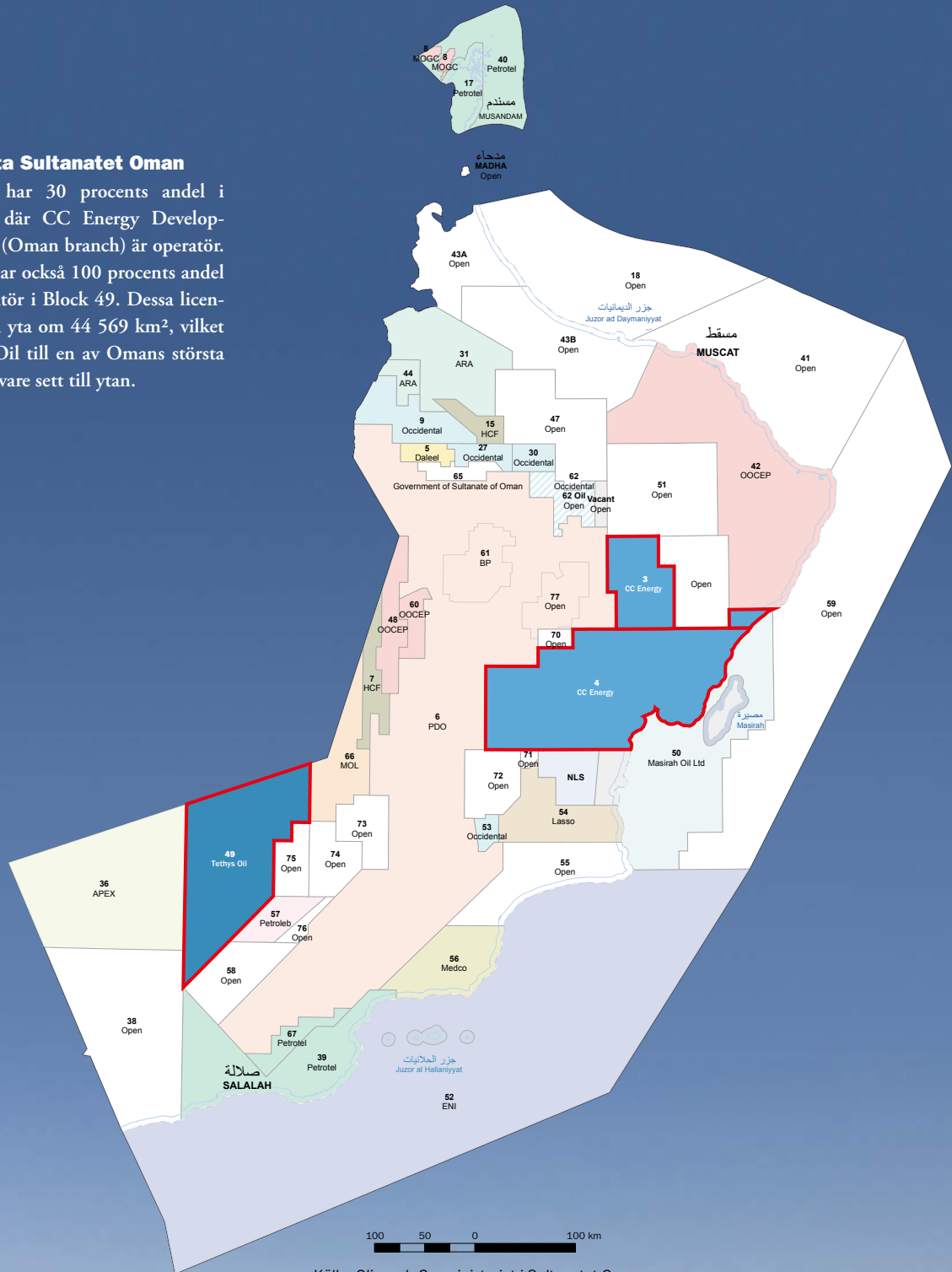
på Block 3&4 till 11 767 fat olja per dag (Tethys Oils andel av bruttoproduktionen, före statens andel). Tethys Oil har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore i Frankrike och i Litauen och begränsad produktion i Litauen. Bolagets huvudkontor finns i Stockholm och aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm (TETY).



Oman	Areal (km ²)	Andel (%)	Fas	Reserver, 2P (miljoner fat)	Betingade resurser, 2C (miljoner fat)	Genomsnittlig dagsproduktion 2018 (fat)
Block 3&4	29 130	30	Produktion/ Prospektering	25,4	12,5	11 767
Block 49	15 439	100	Prospektering	-	-	-

Licenskarta Sultanatet Oman

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



Källa: Olje- och Gasministeriet i Sultanatet Oman



Affärsidé, visioner och värderingar

Tethys Oil är verksam inom prospektering och produktion av olja och gas med primärt syfte att skapa aktieägarvärde över hela det s.k. upstreamområdets livscykel med prospektering, utvärdering, utbyggnad och produktion. En grundsats i Tethys Oils affärsmodell är att prospektera och producera olja och gas på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt vis. Bolaget tillämpar samma standarder på sina aktiviteter runt om världen för att uppfylla såväl sina kommersiella som etiska krav i enlighet med Bolagets Uppförandekod (Code of Conduct).

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

Vision

Tethys Oils vision är att tillväxt fortsätter genom Koncernens prospekteringsframgångar. Tethys Oil strävar efter att bygga, underhålla och expandera en välbalanserad och självförsörjande tillgångsportfolio, och därigenom erbjuda en mätbar exponering mot onshore produktion, utbyggnad, utvärdering och prospekteringspotential. Fokus nu och framgent är på områden där oljeförekomst redan bevisats och där det finns befintlig infrastruktur, ett etablerat institutionellt ramverk samt låg politisk risk. I alla sina aktiviteter söker Tethys Oil ett balanserat förhållningssätt till risk.

Tethys Oil kommer fortsätta att skapa aktieägarvärde med en balanserad syn på tillväxt och värdeöverföring till aktieägarna med ett långsiktigt kapitalstrukturmål om noll i nettokassa.

Värdering

Tethys Oils företagskultur härstammar från Bolagets skandinaviska rötter. Det är

Tethys Oils lednings ansvar att främja en företagskultur som stödjer värderingarna och principerna som uttrycks i Tethys Oils uppförandekod. Tethys Oil strävar efter att på alla sätt agera på ett ansvarsfullt, rättvist och etiskt sätt gentemot miljön och gentemot alla personer, fysiska och juridiska, som företaget möter i sin verksamhet. Tethys Oil strävar efter att använda samma standarder i alla Bolagets verksamheter oavsett var de utförs.

Det är av största vikt för Tethys Oil att Bolaget upprätthåller och bygger vidare på sitt rykte som ett ansvarsfullt och framtidsblickande bolag i alla länder där Tethys Oil är verksam och i relationer med alla intressenter såsom aktieägare, anställda, entreprenörer, partners eller andra.



Expanderande reserv- och resursbas

Tethys Oils oljereserver i Block 3&4 i Oman per 31 december 2018 uppgick till 25 357 tusen fat ("mbo") i bevisade och sannolika reserver (2P). Reserversättningsgraden 2P uppgår till 177 procent. Därtill uppgår Tethys Oils betingade oljeresurser i Oman till 12 533 mbo i 2C. Reservrapporterna för 2018 och 2017 reviderades av den oberoende kvalificerade revision av oljetillgångar ERC Equipoise Limited ("ERCE").

Utveckling av reserver, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Summa 31 december 2017	15 559	22 044	32 414
Produktion 2018	-4 295	-4 295	-4 295
Tillägg och uppdateringar	5 471	7 608	7 765
Summa 31 december 2018	16 735	25 357	35 884
Reserversättningsgrad, %	127	177	181

Tilläggen och revideringarna inkluderar överföring av över 4 miljoner fat från betingade resurser till reserver från det pågående utvärderingsprogrammet av 2017 års fynd, positiva revideringar av reserverna på fälten Farha South, Shahd och Erfan och ett mindre mängd reserver hänförliga till fyndet Tibyan, prospekteringsborrningen som genomfördes under 2018.

Baserat på ERCEs model uppgår Tethys Oils andel av reserverna efter statens andel (net entitlement) till 7 781 mbo i 1P, 10 477 mbo i 2P och 13 824 i 3P.

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

Betingade resurser, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1C	2C	3C
Summa 31 december 2018	5 472	12 533	24 767

Rapporten är framtagna enligt 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS2018), sponsored by the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

Verksamhet



Tethys Oils kärnområde Oman

Oman – beläget på oljerika Arabiska halvön

Oman, strategiskt beläget i den sydöstra delen av den Arabiska halvön, gränsar till Indiska oceanen, Omanska havet och Persiska viken. Oman kontrollerar också Hormuzsundet, vilket är en av regionens viktigaste passager som sammanbinder Omanska havet med Persiska viken. Omans grannar inkluderar Förenade Arab-emiraten, Saudiarabien och Jemen.

Oman är ett vackert land, med ett landskap med vita sandstränder, öken med rullande sanddyner och omfattande bergskedjor. Oman är också det äldsta oberoende landet i arabvärlden med en flera tusen år lång och spännande historia. Moderna arkeologiska fynd indikerar att området befolkades under stenåldern, dvs för mer än 10 000 år sedan.

Oljenationen Oman

Viktigast för Tethys Oil är att Oman också är en stor oljenation, den största i Mellanöstern som inte är medlem i OPEC. Oman har över fem miljarder fat i bevisade oljereserver, vilket gör landet till det sjunde största oljelandet i Mellanöstern och det

22:a största i världen (BP Statistical Review of World Energy June 2018). Omans produktion av olja och kondensat uppgick under 2017 till nästan 1 miljon fat per dag.

Omans största oljeproducent är PDO, som innehar Block 6. Det är ett licensområde som täcker 90 874 km² i norra, centrala och södra Oman. Under 2018 producerade PDO 665 000 fat olja och kondensat per dag, vilket motsvarar närmare 70 procent av den totala produktionen i Oman. PDO ägs av omanska staten (60 procent), Shell (34 procent), Total (fyra procent) och Partex (två procent). Occidental Petroleum (Oxy) är den näst största producenten i Oman, och producerade omkring 200 000 fat per dag under 2018. Oxy producerar från Block 9, 27 och 62 i norra Oman och från Mukhaiznafältet på Block 53 i södra Oman.

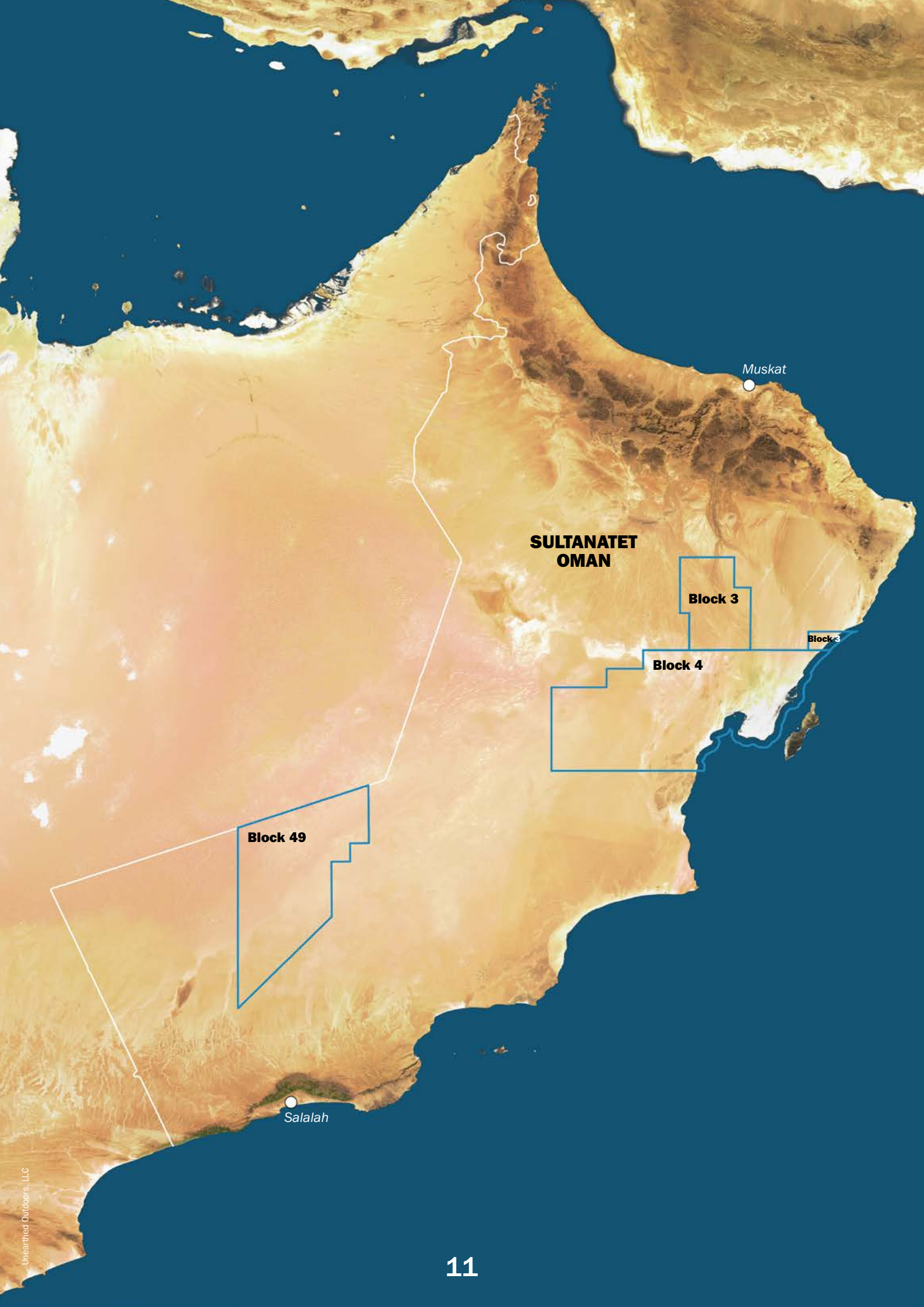
Tethys Oil i Oman

Med önskan och ambitionen att utvecklas till en engagerad och framgångsrik aktör i den omanska oljeindustrin förvärvade Tethys Oil 2007 intressen i licensen Block 3&4. Blocken omfattar nu en yta om 29 130 km² i den östra delen av cen-

trala Oman. Tethys Oil har, genom det hel-ägda dotterbolaget Tethys Oil Block 3 & 4 Ltd., 30 procents andel i Block 3&4. Partners är Mitsui E&P Middle East B.V. med 20 procents andel och operatören CC Energy Development S.A.L. (Oman branch) med 50 procents andel.

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

Under 2018 producerades 39 200 fat olja per dag på Block 3&4, motsvarande omkring fyra procent av Omans totala produktion. Den producerade oljan lastas ombord på oljetankers vid Mina Al Fahal-terminalen i Muskat, vid Omanska havet, och behöver därför inte passera genom Hormuzsundet.



**SULTANATET
OMAN**

Block 3

Block 3

Block 4

Block 49

Muskat

Salalah

Den framgångsrika prospekteringen och utbyggnaden av Block 3&4

2009 genomfördes den första kommersiellt framgångsrika borrhningen på Block 3&4. Året efter, 2010, påbörjades produktionen genom ett mindre produktionssystem (Early Production Facility). 2012 godkändes fältutbyggnadsplanen avseende Block 3&4 och prospekterings- och produktionsvillkoren förlängdes till 2040. Sedan 2010 uppgår Tethys Oils samlade nettoproduktion från blocken till 23 miljoner fat olja, före statens andel.

Första oljan på Farha South

Borrhningen av Farha South-3 var startpunkten för den framgångsrika prospekteringen och utbyggnaden av Block 3&4. Genom Farha South-3 upptäcktes Farha South-fältet, som sedan dess varit den största producenten på blocken.

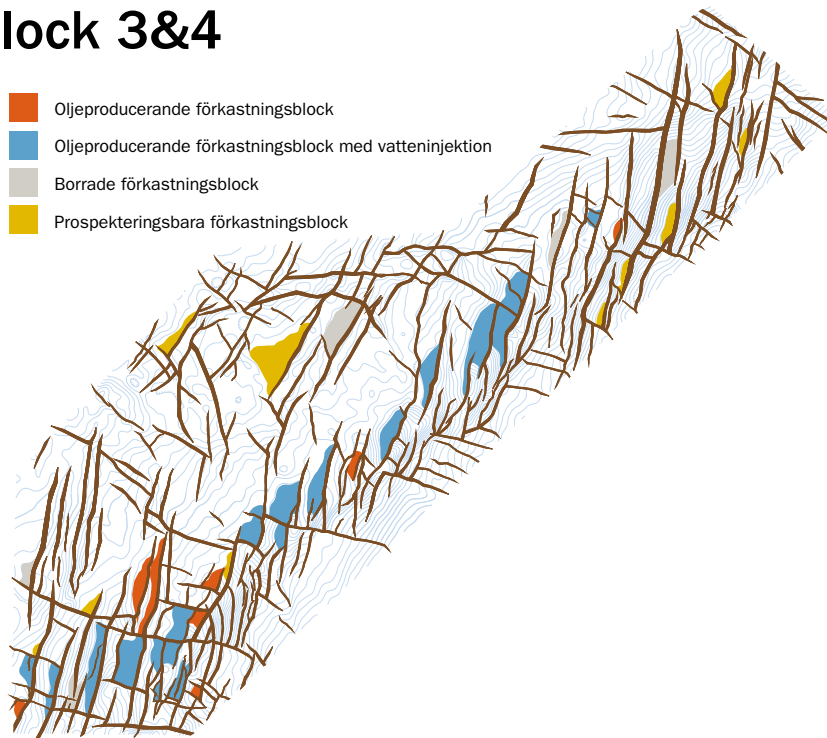
Redan 1986 hade en tidigare operatör funnit olja i Farha South. Fyndet hade gjorts i sandstenslagret Lower Al Bashir. Återigen flödade olja från det lagret, men ett långvarigt produktionstest indikerade att reservoaren var tät. Sandstenen Barik, som ligger ovanför Lower Al Bashir på ett genomsnittligt djup om 1 600 meter, hade också mycket goda oljeförekomster under borrhning. Bariklagret har sedan det sattes i långsiktig testproduktion visat sig vara en mycket pålitlig producent.

Oljan i Farha South-fältet är inte fångad i en stor sammanhängande reservoar, utan finns istället i mindre förkastningsblock som oftast ligger bredvid varandra. Den låga gashalten i reservoaren samt avsaknad av ett vattentryck i Barik-lagret, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att pumpar och vatteninjicering är nödvändigt. Vatten injiceras i reservoaren genom injiceringsborrhål för att öka trycket och därigenom öka produktionen. Nästan 30 förkastningsblock har hittills borrats och satts i produktion. Majoriteten av dessa förkastningsblock har byggts ut med vatteninjicering. Oljan från Barik-reservoaren håller hög kvalitet, mer än 40 grader API, och har mycket lite svavelföreningar.

Andra tidiga fyndet

Kort efter borrhålet Farha South-3 borrades Saiwan East-2, vilket blev ytterligare en framgångsrik borrhning. På Saiwan-fältet utvinns oljan från karbonaten Khufai som

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

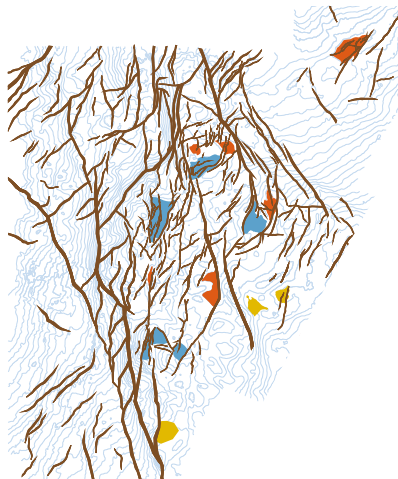


är belägen mellan 1 700 meter och 2 400 meter under markytan. Khufai-reservoaren var tidigare okänd som en oljeproducent i Oman. Oljan från Khufaireservoaren håller en kvalitet om i genomsnitt 32 grader API.

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

Shahd-fältet

Shahd-fältet upptäcktes 2013 genom prospekteringsborrhningen på Shahd B, som skedde i ett tidigare ej borrar område. På Shahd-fältet produceras oljan huvudsakligen från karbonatlagret Lower Buah



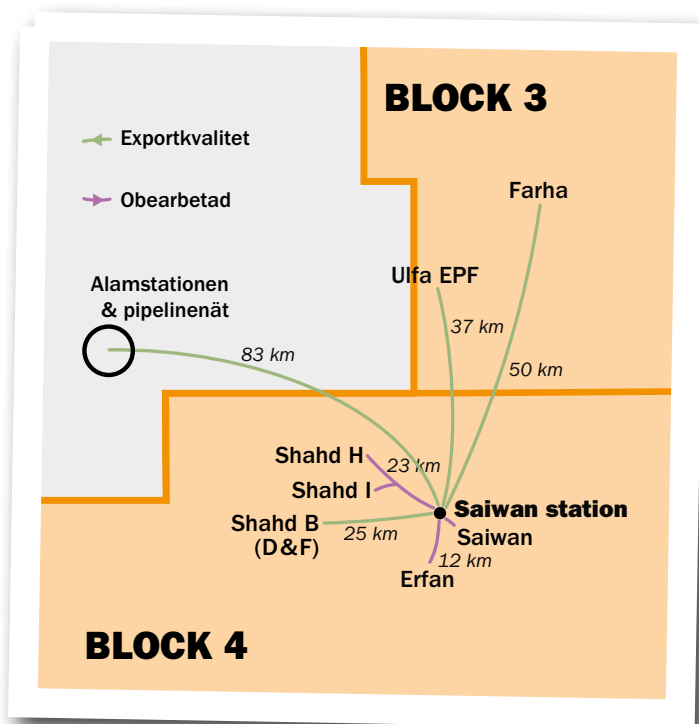
omkring 2 000 meter under markytan. Olja produceras också från karbonaten Khufai och från sandstenen Lower Al Bashir.

Oljan från Lower Buah håller en kvalitet om cirka 38 grader API. Liksom på Farha-fältet består inte Lower Buah-lagret av en stor sammanhängande reservoar, utan oljan är istället fångad i mindre strukturer. Hittills har åtta strukturer satts i produktion. I likhet med Farha South-fältet, behövs vatteninjicering på Shahd-fältet för att nå en bra återvinningsgrad.

Infrastrukturutbyggnad

Fullständiga produktionsfaciliteter har byggts upp på både Farha South- och Saiwan East-fälten. På dessa anläggningar processas den olja som pumpas upp genom separatorer och sk heater treaters för att avlägsna vatten, gas och föroreningar så att oljan blir redo för export. Anläggningarna inkluderar också stora lagringstankar, olika pumpar och annan nödvändig infrastruktur, inklusive fältläger för oljefältsarbetarna.

Därtill har också mindre produktionsanläggningar (Early Production Facilities – EPF) byggts på Shahd- och Ulfa-fälten. En EPF är en mindre produktionsanläggning, som i viss omfattning är beroende av infrastrukturen på Farha South- och Saiwan East-fälten. Men också på EPF:erna kan oljan processas för att bli klar för export.



All producerad olja transporteras genom rörledningar till exportstationen på Saiwan East. Därifrån pumpas oljan sedan vidare genom en 83 km lång och 16 tum tjock rörledning till Alam-stationen, som ligger precis väster om Block 3&4, för vidare transport genom det nationella omanska rörledningssystemet upp till exportterminalen Mina Al Fahal i Muskat.

De nya fälten

Efter några år med fokus på utbyggnad i syfte att öka produktionen, borrades ett antal prospekteringsbörningar under 2017 vilka resulterade i att betydande mängder olja påträffades i tre nya strukturer i närheten av de befintliga produktionsområdena på Block 3&4 – fynden Erfan, Ulfa och Samha.

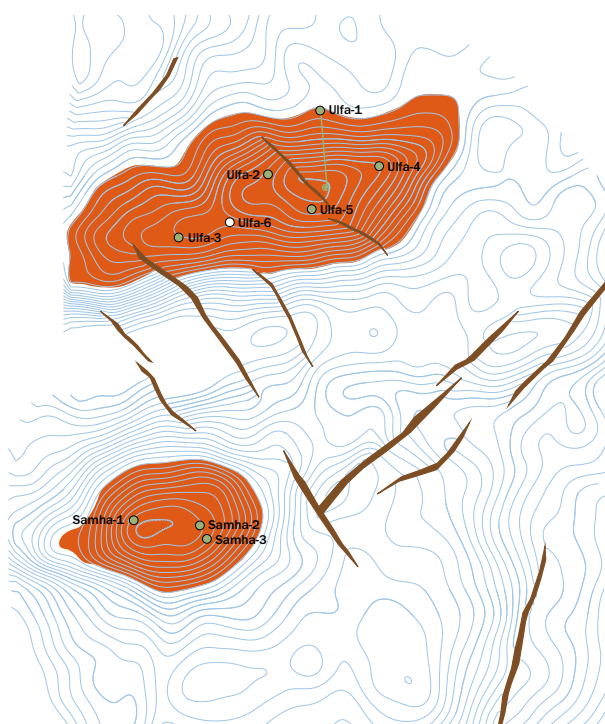
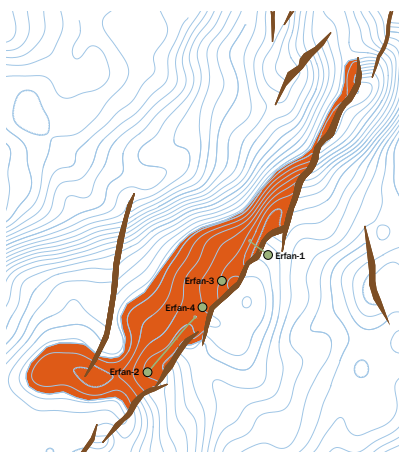
Erfan-fältet upptäcktes under första kvartalet 2017. Erfan-1 borrades omkring 6 km sydväst om Saiwan East-området på Block 4 och flödade olja till ytan från Khufai-formationen. Fyndet har ytterligare utvärderats med två utvärderingshål under 2017 och ett under 2018. På Erfan-fältet utvinns oljan från karbonaten Khufai, som är belägen mellan 1 700 meter och 2 400 meter under markytan, vilket är samma formation som från angränsade Saiwan East-fältet.

Ulfa-fältet upptäcktes under andra kvartalet 2017. Ulfa-1 borrades på en struktur belägen längs Farha-trenden på Block 3 och flödade olja till ytan från Khufai-formationen. Utvärderingen av Ulfa-fyndet inleddes under 2018, och fem utvärderingsbörningar har slutförts under året. Båda reservoarerna Buah och Khufai utvärderas, även om karbonaten Khufai är den huvudsakliga producenten på fältet.

Samha-fältet upptäcktes under det fjärde kvartalet 2017. Samha-1 borrades på en struktur belägen fem kilometer söder om Ulfa-fyndet på Block 3. Borrhålet hade goda oljeflöden till ytan från Khufai- och Buah-formationerna. Samha-fältet har utvärderats genom två ytterligare börningar under 2018.

Viss olja från dessa fynd togs med i reservrapporten vid årsslutet 2017, men mest olja tillfördes betingade resurser. Utvärderingen av dessa fynd har varit en stor del av 2018 års arbetsprogram, och kommer fortsätta att vara så under 2019 med syfte att kunna överföra dessa oljeresurser till reserver.

Sent under 2018 färdigställdes byggnationen av produktionsanläggningen på Ulfa (Ulfa EPF) och anläggningen var i full drift vid årets slutskede. Anläggningen inkluderar separatorer, sk heater treaters och pipelines. Efter att Ulfa EPF togs i drift har borrhål på Ulfa och Samha kopplats upp mot anläggningen och satts i produktion. Fynden Erfan, Ulfa och Samha genomgår alla långvariga produktionstester.



Framtida prospektering på Block 3&4

Det kan tyckas som prospektering, utbyggnad och produktion av råolja på Block 3&4 har varit en rak och överskådlig process. Men många stora oljebolag hade sökt efter olja i 40 år och genomfört omkring 30 prospekteringsbörningar på dessa block. I majoriteten av hålen påträffades olja, men inget fynd var kommersiellt framgångsrikt. Det råder ingen tvekan om att enorma mängder olja har bildats på blocken. Tricket är att finna de oljefällor, där olja har kunnat samlas.

Nyckel till utbyggnaden av blocken har framför allt varit 3D-seismiska undersökningar. Seismisk information har avslöjat att många av de icke-kommersiella hål som borrats av tidigare operatörer uppenbart inte hade borrats om seismisk 3D-information funnits tillgänglig.

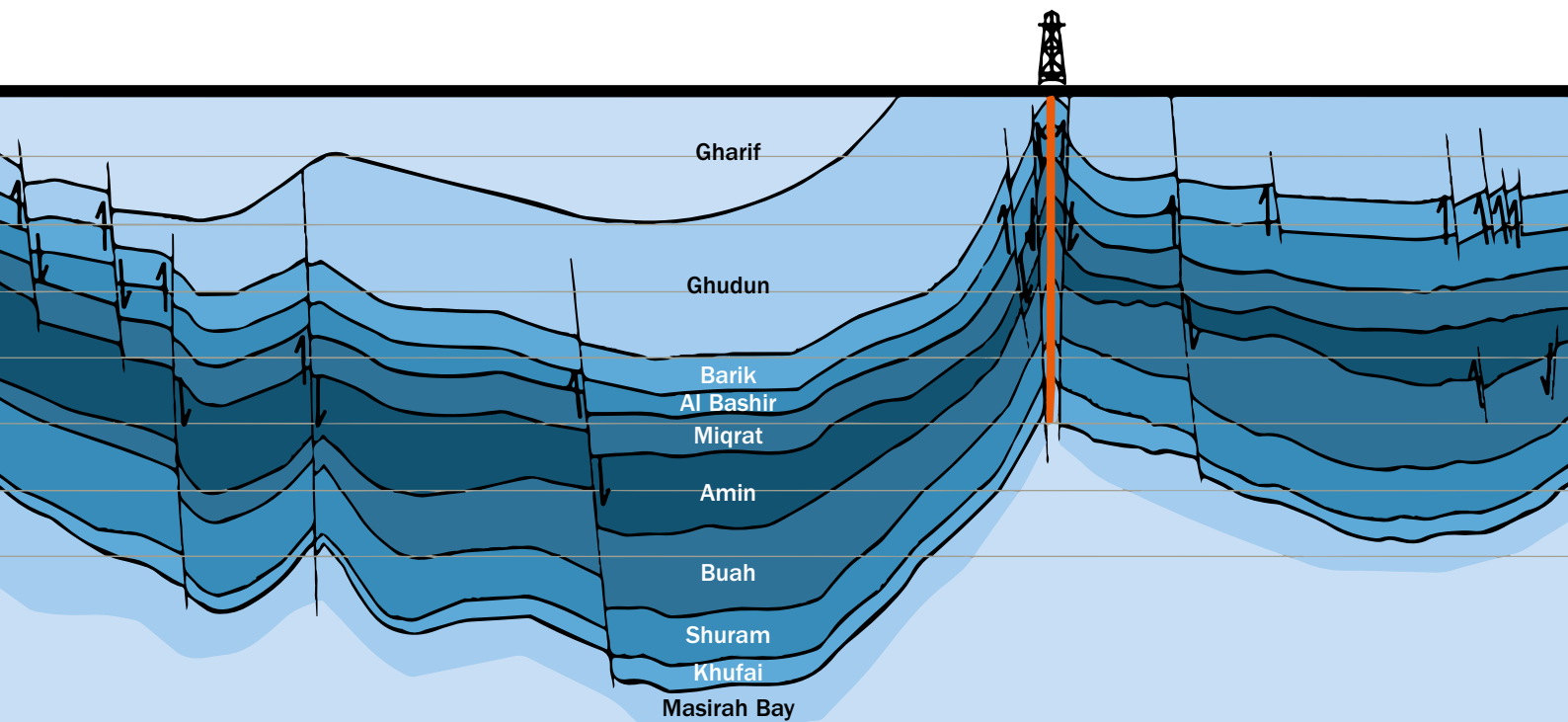
Trots intensivt prospekterande och utbyggnad i tio år är stora områden på blocken ännu inte prospekterade. Av den totala licensytan om 29 130 km² har omkring 9 000 km² seismisk data samlats in, varav 2 750 km² samlades in under 2017 och 2018.

Det är Tethys Oils övertygelse att det fortfarande finns en väsentlig potential på Block 3&4. I början av 2019 hade Tethys Oil kartlagt omkring 25 potentiellt oljeförande strukturer. Några av dessa kommer försvinna, men nya kommer att tillkomma, i takt med att den nya seismiken tolkas och karteras. Dessa potentiella oljeförande strukturer finns från de sydligaste till de nordligaste delarna av blocken.

Under 2018 testades prospekteringsbörningen Luja-1, som borrades i den södra delen av Block 4. Även om ingen olja

flödade till ytan, så påträffades olja och oljeprov togs. Resultaten är positiva och bekräftar att ett aktivt petroleumsystem finns i området. En omfattande efteranalys kommer att genomföras för att utvärdera de övriga potentiellt oljeförande strukturer som identifierats i den södra delen av Block 4.

I den norra delen av blocken, öster om Ulfa och nordväst om Farha-fältet, samlades 2 000 km² ny 3D seismik in under 2018, och i de centrala delarna har en yta om 750 km² söder om Shahd-fältet kartlagt med 3D seismik. All ny seismik kommer vägleda att Tethys Oil och partners i prospekteringsbörningar på blocken under de kommande åren.



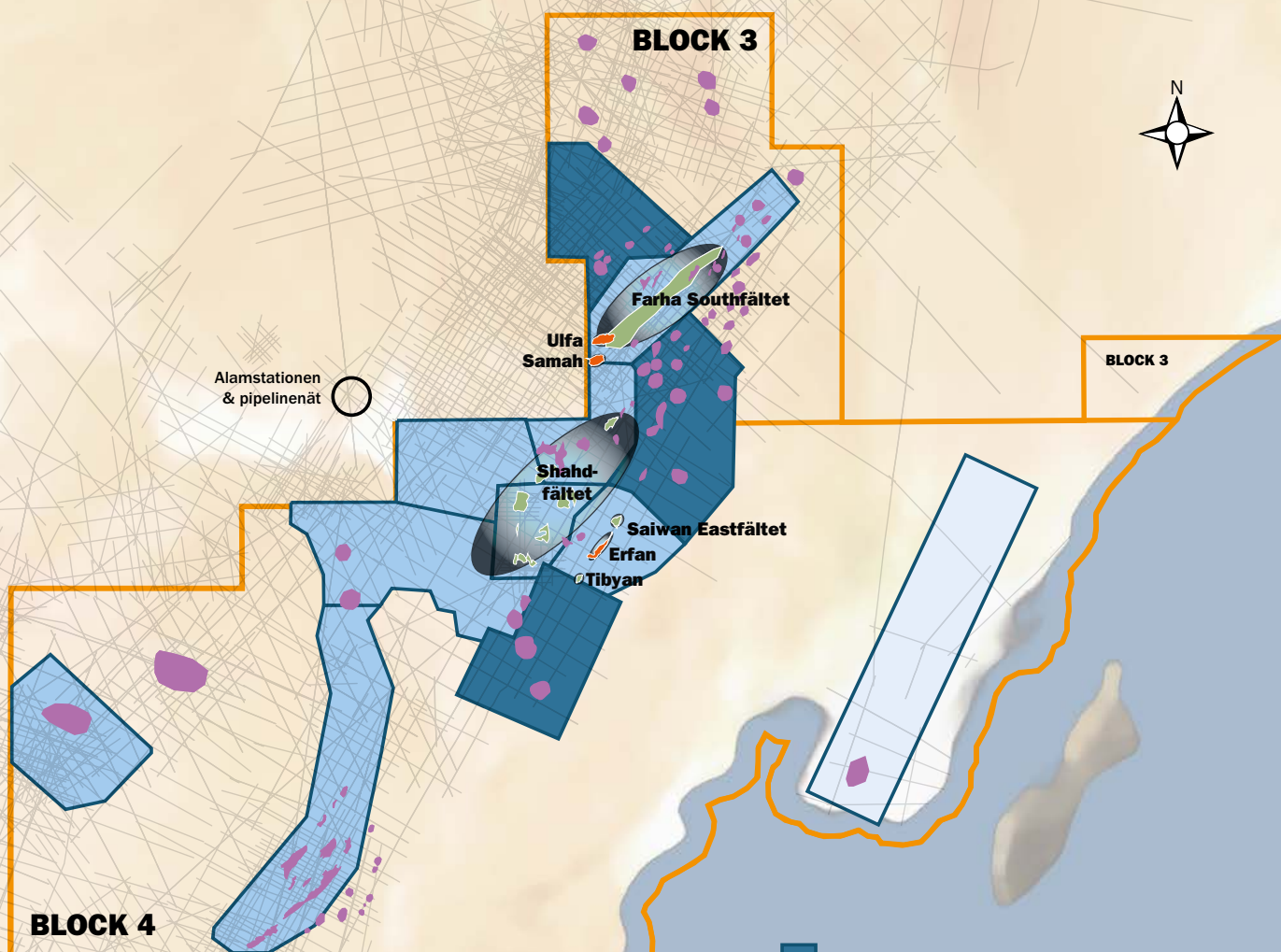
Formationer

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

En formation är en enhet i berggrunden som geologiskt kan särskiljas från omgivande berglager. Tjockleken på en formation kan variera från mindre än en meter till flera tusen meter. Begreppet "formation" används ofta informellt om en specifik grupp av berglager, som de som påträffas inom ett särskilt djup i ett oljeborrhål.

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

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



- 3D seismikprogram 2017/2018
- 3D seismikområde
- 2D seismikområde
- Upptäckter 2017
(Under utvärdering/utbyggnad)
- Fält /strukturer i produktion
- Potentiellt oljeförande strukturer

Prospektering tar fart på Block 49

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

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

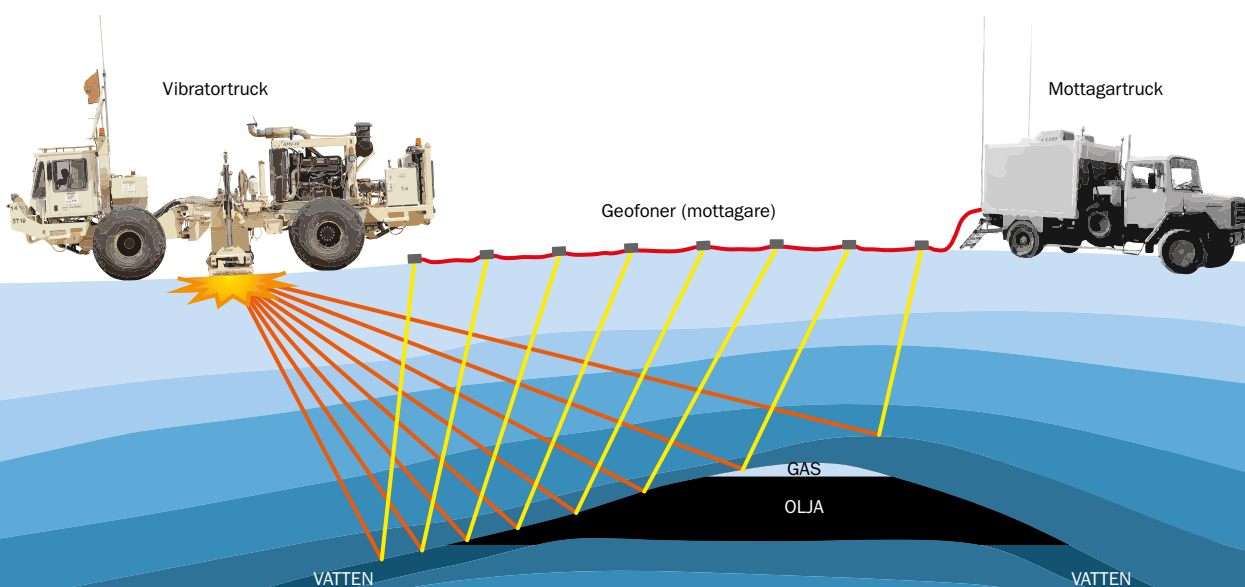
Genom ombearbetning av omkring 1 464 km av befintlig äldre seismisk

2D-data som samlats in av tidigare operatörer, har ett antal seismiska anomalier identifierats, som skulle kunna vara möjliga – huvudsakligen stratigrafiska – oljefällor. Anomalierna har identifierats i de djupare formationerna i blocket på djup om 2 500 meter eller mer. Efter att all tillgänglig data integrerats i Tethys Oils geologiska modell har närvaron av moderbergart och potentiella reservoarbergarter också bekräftats.

Under det fjärde kvartalet inleddes och slutfördes en insamling av ny seismik på Block 49 där sammanlagt 253 km² 3D-seismik och 299 km 2D-seismik samlades in i den nordöstra delen av licensområdet. Studien genomfördes för att tydligare kartlägga möjliga oljefällor och för att förbättra den övergripande förståelsen av de djupare delarna av blocket. Den seismiska datan bearbetas, och kommer när

den är tolkad, att vägleda fortsatt arbete på Block 49.

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



Seismiska studier

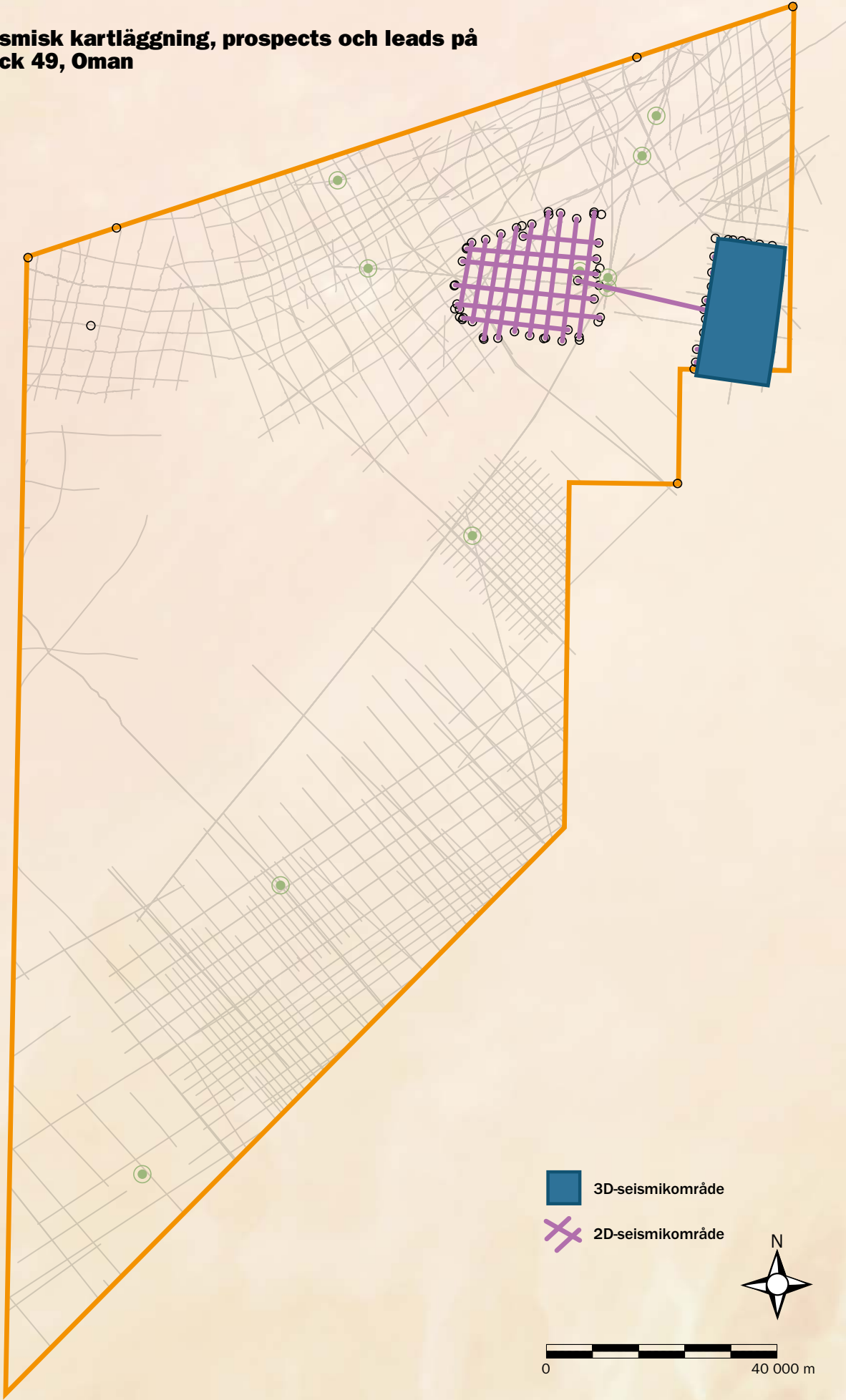
En viktig prospekteringsmetod är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor färdas med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning är det möjligt att, utifrån variationerna i ljudvågens hastighet och vinkel, bedöma lokaliseringen av strukturer

som kan innebära potentiella olje- och/eller naturgasreserver inom prospekteringsområdet.

Då enskilda linjer av seismik utförs tillhandahåller de information om bergarterna direkt under jordytan, där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar genomförs längs flera

linjer samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik. 3D-seismik resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under ytan, men är samtidigt betydligt dyrare och täcker ett mindre område. Då oljan på Block 3&4 är fångade i mindre förkastningsblock eller strukturer, har 3D-seismik varit helt nödvändig i arbetet med att kartlägga potentiellt oljeförande strukturer.

**Seismisk kartläggning, prospects och leads på
Block 49, Oman**



Transport och försäljning (Block 3&4)

Oljan som produceras på fälten transporteras genom en rörledning till mätstationen Qarn Alam, som är belägen väster om blocken. På mätstationen mäts volym och oljans kvalitet. Från Qarn Alam transporteras oljan sedan vidare genom det omaniska nationella pipelinesystemet till terminalen Mina Al Fahal i Muskat. Från denna terminal säljs oljan och lastas ombord på oljetankers. Från Muskat skeppas sedan oljan till olika destinationer, huvudsakligen i Asien.

Licenser i Oman hålls genom Prospekterings- och produktionsdelningsavtal, s.k. EPSA. Villkoren i avtalet medger licensinnehavaren att erhålla ersättning för nedlagda kostnader från en förutbestämd procentsats av värdet på den totala oljeproduktionen. Detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion upp, också enligt en förutbestämd procentsats, mellan staten och licensinnehavaren. Den exakta procentsatsen skiljer sig från en licens till annan. Innan olja har hittats och kan produceras på en licens kan inga kostnader ersättas. Om inget oljefynd görs på en prospekteringslicens, står licensinnehavaren för all risk.

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



Kontor och personal

Tethys Oils personal består av 20 högt motiverade individer från sju olika nationer, med en ålder som sträcker sig från lägre tjugårsåldern till sjuttioårsåldern, och med en balanserad könsfördelning (35 procent kvinnor och 65 procent män). En majoritet av personalen har högskoleexamen, huvudsakligen inom geovetenskap, ingenjörsvetenskap eller ekonomi.

Kontoret i Muskat

Ett team av högt utbildade och erfarna tekniker och specialister samt personal inom ekonomi och administration har rekryterats till Tethys Oils kontor i Muskat. Enligt direktiv från omanska myndigheter tillsätts tjänster i första hand med omanska medborgare. Kontoret i Muskat är bas för Tethys Oils Chief Technical Officer ("CTO").

Kontoret i Stockholm

Tethys Oils huvudkontor är beläget i centrala Stockholm och är bas för Bolagets verkställande direktör och CFO. Här finns också Bolagets personal inom ekonomi-, juridik, bolagsutveckling och kommunikation.



Operativa områden utanför Oman

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

Litauen är en liten oljeproducent. För omkring 60 år sedan upptäcktes olja i landet. Litauens oljeproduktion hade sin höjdpunkt runt millennieskiftet då produktionen uppgick till närmare 10 000 fat råolja per dag, men den har nu fallit till runt 2 000 fat per dag. Den nuvarande

produktionen sker i den västra delen av landet. De litauiska skattereglerna är så gynnsamma att även mindre mängder olja kan ge bra avkastning.

Tethys Oils licenser i Litauen täcker ett område om cirka 4 000 km². Gargzdai-licensen är i produktion och producerade 85 fat olja per dag netto till Tethys Oil under 2018. Oljan som produceras från Gargzdai-licensen håller en API runt 42 grader och säljs normalt veckovis till ett närliggande raffinaderi.

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

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

Bolagsstyrningsrapport 2018

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr Bolaget. Tethys Oil är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Tethys Oil tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs. Denna bolagsstyrningsrapport 2018 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen samt Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2018. Tethys Oil har inga avvikelser att rapportera med avseende på Koden, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden. Rapporten har granskats av Bolagets revisorer, se sidan 25.

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
- Interkontrollramverk med uppförandekod, policies etc.

Aktieägare

Tethys Oils aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgick vid årets slut 2018 till SEK 5 984 402 fördelat på 35 896 310 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 2018 till 6 602 (5 043). Av det totala antalet aktier innehades 68 procent av utländska aktieägare. Landsdowne Partners LLP med ett innehav om 3 593 699 aktier, motsvarande 10,1 procent av kapital och röster, är den enda aktieägaren med ett innehav överstigande 10 procent av kapital och röster. Tethys Oils ägande av egna aktier uppgick till 1 644 163 (4,6 procent).

För ytterligare information om aktien, aktiekapitalets utveckling och aktieägare se sidorna 29–31 samt Tethys Oils webbplats.

Årsstämman

Årsstämma skall hållas senast sex månader från räkenskapsårets utgång. De aktieägare som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i tid har rätt att delta på årsstämman. Årsstämman ägde rum 9 maj 2018 i Stockholm. Vid stämman var 158 aktieägare representerade, som tillsammans ägde 42 procent av kapital och röster i Bolaget. Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2017 samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören
- Omval av Robert Anderson, Alexandra Herger, Magnus Nordin, Per Seime och Geoffrey Turbott. Geoffrey Turbott valdes till styrelsens ordförande
- Arvoden till styrelseledamöterna och styrelseordföranden, inklusive för utskottsmedlemskap, enligt följande: (i) årligt arvode om 300 000 kronor till styrelseledamöter (utom verkställande direktören); (ii) årligt arvode om 630 000 kronor till styrelseordföranden; (iii) årligt arvode om 35 000 kronor till utskottsledamöter per utskottsuppdrag, årligt arvode om 65 000 kronor till ordförande för ersättningsutskottet och ordförande för tekniska utskottet, årligt arvode om 90 000 kronor till ordförande för revisionsutskottet såvida posten inte innehas av styrelseordföranden då årliga arvodet är 65 000 kronor. Det totala arvodet för utskottsarbete, inklusive arvode till utskottsordföranden, ska ej överstiga 360 000 kronor; och (iv) för den händelse styrelseledamot enligt styrelsens beslut utför uppgifter som inte ingår i normalt styrelsearbete ska särskild ersättning kunna utgå i form av marknadsmässigt timarvode, för vilket ändamål en ram om 250 000 kronor beslöts, att utbetalas efter beslut av styrelsen
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som revisorer. Arvode till revisorn betalas enligt godkänd räkning
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

- Incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda. Utfärdande av 350 000 teckningsoptioner varvid varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Tethys Oil under perioden 1 juni 2021 till 2 oktober 2021. Teckningskursen för teckningsoptionerna uppgår till SEK 89,00 per aktie
- Bemyndigande för styrelse att besluta om återköp av egna aktier upp till en tiondel av samtliga utestående aktier
- Riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning för att möjliggöra företagsförvärv och för Bolagets rörelse

Protokoll från årsstämman återfinns på Tethys Oils webbplats, www.tethysoil.com

Valberedningen

I enlighet med den av årsstämman 2018 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2019 av ledamöter som föreslagits av tre av Bolaget största aktieägare per 30 september 2018 samt Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida 14 november 2018, d.v.s. inom tidsramen om sex månader före årsstämma som föreskrivs av Koden.

Valberedningen för årsstämman 2019 har haft fyra möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2019 finns på Bolagets hemsida tillsammans med kallelse till årsstämma. 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 utskottsarbete,
- Revisorer och förslag till revisorsarvode
- Förslag till principer för nomineringsprocessen inför årsstämman 2020

Valberedningens arbete har innefattat en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens, sammansättning och ledamöternas oberoende. Valberedningen har också tagit hänsyn till ledamöternas bakgrund och erfarenhet och har även tagit del av styrelsens utvärdering. Vidare så har valberedningen beaktat Bolagets mångfaldspolicy för styrelsen i förslaget. Mångfaldspolicy för styrelsen finns på Bolagets hemsida.

Valberedningen inför årsstämman 2019 bestod av:

- Viktor Modigh, valberedningens ordförande, representerar Magnus Nordin,
- Mikael Pettersson, representerar Lansdowne Investment Company Limited samt Coeli Asset Management AB,
- Johan Strandberg, SEB Investment Management AB, och
- Geoffrey Turbott, styrelseordförande i Tethys Oil

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Styrelsen i Tethys Oil ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöter utses för högst ett år i taget. Tethys Oils styrelse har sedan årsstämman 2018 bestått av fem ledamöter utan suppleanter. Geoffrey Turbott är styrelsens ordförande. Fyra styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen samt fem är oberoende till Bolagets större aktieägare.

För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidor 26–27.

Styrelseledamöter valda på årsstämman 2018

Styrelseledamot	Invalid	Funktion	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolagets större ägare	
					Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större ägare
Geoffrey Turbott	2015	Ordförande	1963	Nya Zeeland	Ja	Ja
Robert Anderson	2017	Ledamot	1953	Storbritannien	Ja	Ja
Alexandra Herger	2017	Ledamot	1957	USA	Ja	Ja
Magnus Nordin	2001	Ledamot	1956	Sverige	Nej	Ja
Per Seime	2017	Ledamot	1946	Norge	Ja	Ja

Arbetsordning

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

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

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen, efter det konstituerande sammanträdet efter årsstämman, sammanträda vid minst sju ordinarie möten under verksamhetsåret.

Tidpunkt och ärenden för ordinarie sammanträden efter årsstämma

Maj	Konstituerande möte
Augusti	Rapport för andra kvartalet
September–november	Strategi och diskussioner investeringsplaner och budget
November	Rapport för tredje kvartalet och tid/plats årsstämma
December	Investeringsplan och budget, likviditet och prognos
Februari	Bokslutskommuniké och vinstdisposition
Mars–april	Årsredovisning och årsstämma
April–maj	Rapport för första kvartalet

Utvärdering av styrelsens arbete

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

arbetet. Valberedningen tar del av resultatet, vilket utgör en komponent i arbetet med att ta fram förslag till årsstämman avseende styrelseledamöter.

Styrelsens arbete under 2018

Under 2018 hade styrelsen åtta ordinarie och sju extra sammanträden. Styrelsemötena har hållits på plats, per telefon eller per capsulam. Ledamöternas närvaro pre-

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

Närvaro styrelse- och utskottssammanträden

Styrelseledamot	Styrelse	Medlem revisions- utskott	Medlem ersättnings- utskott	Medlem tekniskt utskott	Styrelse- möten	Möten revisions- utskott	Möten ersättnings- utskott	Möten tekniskt utskott
Geoffrey Turbott	Ordförande	Ja (ordförande)	–	–	15/15	6/6	–	3/4
Robert Andersson	Ledamot	–	–	Ja (ordförande)	15/15	–	–	6/6
Alexandra Herger	Ledamot	–	Ja	Ja	15/15	–	2/2	5/5
Magnus Nordin	Ledamot	–	–	–	15/15	–	–	–
Per Seime	Ledamot	Ja	Ja (ordförande)	–	15/15	6/6	4/4	–
Lämnat vid eller före årsstämman 2018								
Dennis Harlin	Ordförande	–	Ja	–	3/5	–	1/2	–
Per Brilioth	Ledamot	–	–	–	2/5	–	–	–
Katherine Støvring	Ledamot	Ja	Ja	–	0/2	0/1	0/1	–

Styrelseutskott

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

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott fram till och med årsstämman 2018 bestående av Geoffrey Turbott som ordförande samt Per Seime som ledamot. Ersättningsutskottet sammanträdde vid sex tillfällen under 2018. Arbetet har huvudsakligen varit inriktat på att övervaka Bolagets finansiella rapportering och att bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa

ärenden. Revisionsutskottet har även regelbunden kontakt med Bolagets revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisionsarvodet samt revisorns oberoende och neutralitet. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte. Utskottets bestod fram till årsstämman 2018 av Geoffrey Turbott (ordförande), Per Seime och Katherine Støvring.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott fram till och med årsstämman 2018 bestående av Per Seime som ordförande samt Alexandra Herger som ledamot. Ersättningsutskottet sammanträdde vid fyra tillfällen under 2018. Arbetet har främst inriktat sig på att etablera principer för ersättning till ledningen. Etablera prestationskriterier samt att övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen och införandet av ersättningsriktlinjerna, samt att ta fram och föreslå ett incitamentsprogram till årsstämman. Ersättningsutskottet rapporterar till styrelsen, normalt

i samband med efterföljande styrelsemöte. Utskottets bestod fram till årsstämman 2018 av Per Seime (ordförande) samt Dennis Harlin och Katherine Støvring.

Tekniskt utskott

Styrelsen har inom sig utsett ett tekniskt utskott fram till och med årsstämman 2019 bestående av Robert Anderson som ordförande samt Alexandra Herger som ledamot. Det tekniska utskottet sammanträdde vid sex tillfällen under 2018. Arbetet har främst inriktat sig på uppföljning av arbetsprogram och budget, investeringsförslag, utvärdering och rekommendation av oberoende kvalificerad revisor av oljetillgångar, övervakning av granskningsprocessen avseende oljetillgångar, översyn av styrdokument för den tekniska verksamheten samt teknisk översyn av affärsutvecklingsprojekt. Det tekniska utskottet rapporterar till styrelsen, normalt i samband med efterföljande styrelsemöte. Utskottets bestod fram till årsstämman 2018 av Robert Anderson (ordförande) samt Alexandra Herger.

Bolagets externa revisorer

Revisor – lagstadgad revision

I enlighet med Tethys Oils bolagsordning skall Bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. En revisionsbyrå kan utses till Bolagets revisor. Tethys Oils revisor är PricewaterhouseCoopers AB med Ulrika Ramsvik som huvudansvarig revisor och Bo Hjalmarsson som medpåskrivande revisor. PricewaterhouseCoopers AB valdes till Bolagets revisor vid årsstämman 2018.

Tethys Oils revisor: PricewaterhouseCoopers AB

	Ulrika Ramsvik	Bo Hjalmarsson
Roll	Huvud- ansvarig revisor	Med- påskrivande revisor
Bolagets revisor sedan	2014	2018

Revisionsbyrån har, vid sidan av revisionen, genomfört ett begränsat antal övriga uppdrag för Tethys Oils räkning. Dessa uppdrag har huvudsakligen bestått av revisionsnära tjänster, t ex fördjupad utredning under revision. Ersättning till Tethys Oils revisorer sker enligt godkänd löpande räkning. Under 2018 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till MUSD 0,1 (MUSD 0,2). För ytterligare detaljer kring ersättning till revisorerna, se not 10, Ersättning till Bolagets revisor.

Oberoende kvalificerad revisor av oljetillgångar

Tethys Oils oberoende kvalificerade revisor av oljetillgångar certifierar årligen Tethys Oils oljetillgångar även om dessa tillgångar inte redovisas i balansräkningen. Den oberoende kvalificerade revisorn av oljetillgångar 2018 var ERC Equipoise Limited ("ERCE"), vilket bolag även utförde certifieringen 2017. För vidare information, se Reserver på sidan 9.

Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil under 2018 har bestått av verkställande direktören ("VD") (Magnus Nordin), CFO (Jesper Alm) och den tekniska chefen ("CTO") (Fredrik Robelius).

Styrelsen har fastställt en instruktion för VD som klargör VDs ansvar och befogenheter. VD skall enligt instruktionen bland annat förse styrelsen med beslutsunderlag för att kunna fatta väl grundade beslut och med underlag för att löpande kunna följa verksamheten under året. VD ansvarar för den dagliga driften och ska inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling.

Ersättningspolicy avseende ledning

Ersättning till ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

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

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

Grundlön

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

Pensionsförmåner

Pensionsvillkoren innefattar en definierad plan för avsättningar med premier baserade på hela grundlönen.

Pensionsavsättningen ska vara i relation till grundlönen och är individuell, men ska inte vara högre än vad som är avdragsgillt.

Rörlig lön

Ledande befattningshavare ska omfattas av två rörliga ersättningssystem i form av kontant ersättning och/eller i kombination med en rätt att förvärva teckningsoptioner i Bolaget inom ramen för långsiktiga incitamentsprogram. Ledande befattningshavare kan ha rätt att delta i aktiebaserade långsiktiga incitamentspro-

gram. Vid tilldelning av teckningsoptioner kommer samma finansiella och operativa nyckeltal som vid rörlig kontant lön att beaktas. Den rörliga kontanta lönen ska ligga inom intervallet 1–12 månadslöner per person och år. Målen för rörliga kontanta ersättningssystem ska bestämmas av styrelsen inför varje räkenskapsår och individuella avtal ska ingås med respektive deltagare vars innehåll beror på deltagarens befattning vid avtalsingåendet. Målen ska vara objektivt mätbara samt relaterade till budget. Målen ska bestå av nyckeltal för Koncernens övergripande och finansiella utveckling samt för individuella prestationer. Rörlig ersättning ska bestämmas årligen i samband med offentliggörandet av bokslutskommunikén för respektive räkenskapsår baserat på en utvärdering av deltagarnas uppfyllelse av målen såsom de beskrivs i de enskilda avtalen. Utbetalning av rörlig kontant ersättning ska vara villkorad av att deltagarens anställning inte upphört under programmets löptid. Styrelsen ska ha rätt att under programmets löptid justera ersättningssystemet vid till exempel extraordinära upp- och nedgångar i Koncernens resultat. Den rörliga ersättningen ska inte vara pensionsgrundande.

Övriga förmåner

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

Avgångsförmåner

En ömsesidig uppsägningstid på 12 månader ska gälla mellan Bolaget och verkställande direktören och upp till sex månader mellan Bolaget och övriga ledande befattningshavare. Avgångsvederlag ska utgå till verkställande direktören med upp till 12 månaders fast lön och med upp till 12 månaders fast lön för övriga ledande befattningshavare för det fall Bolaget säger upp anställningen.

Ersättning till ledningen under 2018
(TSEK)

	Grundlön	Pensions- förmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat lång- siktigt incitament	Övriga förmåner	Summa 2018	Summa 2017
VD	2 842	729	536	1 120	25	5 252	4 704
Övriga ledande befattningshavare	3 671	377	991	1 025	428	6 491	6 155
Total	6 513	1 106	1 526	2 145	453	11 743	10 860

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

Ersättningar till styrelsen 2018

Det utbetalda arvudet till styrelsen uppgick för perioden mellan årsstämma 2018 och 2019 till totalt TSEK 1 830, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan. Årsstämman 2018 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall

utgå med TSEK 630 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 300 per styrelseledamot och år. Styrelsearvode utgår inte för styrelseuppdrag i dotterbolag, Magnus Nordin som är anställd i Tethys Oil erhåller inte någon särskild ersättning för styrelsearbete.

Årligt arvode utgår med TSEK 35 till utskottsledamöter per utskottsuppdrag samt TSEK 65 till ordförande för ersätt-

nings- och tekniska utskotten. Ordförande för revisionskommittén har ett årligt arvode om TSEK 90 såvida posten inte innehas av styrelseordföranden då årliga arvudet är TSEK 65. Vidare, för den händelse styrelseledamot enligt styrelsens beslut utför uppgifter som inte ingår i normalt styrelsearbete ska särskild ersättning kunna utgå i form av marknadsmässigt timarvode, för vilket ändamål en ram om TSEK 250 beslöts, att utbetalas efter beslut av styrelsen.

Ersättning till styrelse- och utskottsledamöter för perioden mellan årsstämma 2018 och 2019 (i egenskap av styrelseledamöter)
(TSEK)

Styrelseledamot	Styrelse	Revisionsutskott	Tekniskt utskott	Ersättningsutskott	Summa
Geoffrey Turbott	630	65	–	–	695
Robert Anderson	300	–	65	–	365
Alexandra Herger	300	–	35	35	370
Magnus Nordin	–	–	–	–	–
Per Seime	300	35	–	65	400
Totalt	1 530	100	100	100	1 830

Finansiell rapportering och kontroll

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Tethys Oils kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Tethys Oil som noterat bolag efterlevs. Tethys Oils huvudsakliga tillgångar ägs i partnerskap. Fokus för internkontroll är därför att försäkra sig om tillförlitligheten i operatörens finansiella rapportering. Kontrollen genomförs månatligen och kvartalsvis kvartalsvis budgetjämförelse och

intervjuer med operatören för att förstå och förklara avvikelser.

Intern kontroll

Tethys Oils interna kontroll är utformad för att ge rimlig försäkras 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 kontinuerlig med att förbättra den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker och kontrollaktiviteter. Styrelsen har ansvar för och övervakar kontrollaktiviteterna som involverar

alla nivåer i organisationen. Aktiviteterna begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Bolagets centrala ekonomifunktion analyserar och följer upp 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. Ekonomiavdelningen följer löpande upp avvikelser och oregelbundenheter

och Rapporterar till revisionskommittén. Denna struktur anses tillräcklig och lämplig mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet. Beaktande Bolagets nuvarande storlek samt det faktum att Bolaget inte är operatör respektive operatör av prospektering i tidig fas för sina tillgångar bedöms funktionen internrevisor inte nödvändig för Bolaget.

Information och kommunikation

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

Övervakning

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

Stockholm, 3 april 2019

Tethys Oil AB (publ)
styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 20–25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Ledamot	Geoffrey Turbott	Rob Anderson	Alexandra Herger
Funktion	Styrelseordförande och ordförande revisionsutskott	Styrelseledamot och ordförande i tekniskt utskott	Styrelseledamot samt medlem tekniskt utskott och ersättningsutskott
Invalid	2015	2017	2017
Födelseår	1963	1953	1957
Nationalitet	Nya Zeeland	Storbritannien	USA
Utbildning	Tidigare medlem New Zealand's institute of chartered accountants	MA Engineering, Christ's College, Cambridge University. Chartered Engineer & Fellow of the Institution of Mechanical Engineers	BA Geology, Ohio Wesleyan University och Master studies Geology, University of Houston
Erfarenhet	Arbetat med publika bolag där familjen Lundin varit storägare från 1995 till 2013, varav som Vice president Finance och Chief Financial Officer i Lundin Petroleum från 2002 till 2013	VP Projects & Engineering på TNK-BP, Head of Projects inom BP Ingenjör med djup erfarenhet inom oljeinstallationer och utbyggnad av stora olje- och gasfyndigheter	VP Global Exploration på Marathon Oil, ledande befattningar på Shell och Enterprise Oil
Andra uppdrag	Styrelseledamot: Tetbury Forestry Ltd. och Progress Land Ltd.	–	"Styrelseledamot: Panoro Energy ASA och Tortoise Capital Advisors Ledamot: Women's Leadership Committee, Oil Council and Leadership Texas, Foundation for women's resources"
Aktier Tethys Oil (per 31 december 2018) ¹	31 700	–	–
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2018) ¹	–	–	–
Ersättning för styrelse- och utskottsarbete (TSEK) ²	695	365	370
Oberoende i relation till Bolaget	Ja	Ja	Ja
Oberoende i relation till Bolagets större aktieägare	Ja	Ja	Ja

1 Privat, via bolag eller kapital- och pensionsförsäkring

2 Ersättning beslutad på årsstämma 2018



Ledamot	Magnus Nordin	Per Seime
Funktion	Styrelseledamot och verkställande direktör	Styrelseledamot samt ordförande ersättningsutskott och medlem revisionsutskott
Invald	2001	2017
Födelseår	1956	1946
Nationalitet	Sverige	Norge
Utbildning	Filosofie kandidat, Lundins universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien	Master of Law, University of Oslo. Master of Comparative Law, University of Chicago Law School (Oil & Gas)
Erfarenhet	Ledande vefattningar inom oljesektorn	Olje- och gasjurist med erfarenhet från norsk kontinentalsockel och internationellt. 17 års erfarenhet som ansvarig för olje- och gasgruppen vid advokatbyrån Simonsen Vogt Wiig, Oslo. Counsel/General Counsel for Mobil Oil i Norge, USA och Indonesien. Styrelseordförande för Premier Oil Norge (2004-2013) och Nexen Exploration Norge (2005-2014). General Counsel i Kongsberg Gruppen i nio år.
Andra uppdrag	Styrelseledamot: Minotaurus AB, inklusive dotterbolag, och Minotaurus Energi AS	–
Aktier-Tethys Oil (per 31 december 2018) ¹	1 464 127	5 000
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2018) ¹	2016/19: 70 000 2017/20: 75 000 2018/21: 75 000	–
Ersättning för styrelse- och utskottsarbete (TSEK) ²	–	400
Oberoende i relation till Bolaget	Nej	Ja
Oberoende i relation till Bolagets större aktieägare	Ja	Ja

¹ Privat, via bolag eller kapital- och pensionsförsäkring

² Ersättning beslutad på årsstämma 2018

Ledning



Magnus Nordin	Jesper Alm	Fredrik Robelius
Styrelseledamot och verkställande direktör	CFO och styrelsens sekreterare	CTO
Anställd sedan 2004	Anställd sedan 2014	Anställd sedan 2011
Utbildning: Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California, Los Angeles	Utbildning: Ekonomie magister i företagsekonomi, Lunds universitet	Utbildning: Doktorexamen inom teknisk fysik från Uppsala universitet samt examen inom petroleumteknik från Heriot-Watt University, Storbritannien
Född: 1956	Född: 1975	Född: 1973
Sverige	Sverige	Sverige
Erfarenhet: Ledande befattningar inom oljesektorn	Erfarenhet: Olika positioner inom Corporate Finance på Pareto Securities och E. Öhman J:or Fondkommission	Erfarenhet: Ingenjörstjänster inom energi på Fortum, petroleumingenjörstjänster inom Tanganyika Oil och Sinopec
Aktier ¹ : 1 464 127	Aktier ¹ : 7 000	Aktier ¹ : 8 500
Teckningsoptioner ¹ 2016/19: 70 000	Teckningsoptioner ¹ 2016/19: 47 000	Teckningsoptioner ¹ 2016/19: 45 000
Teckningsoptioner ¹ 2017/20: 75 000	Teckningsoptioner ¹ 2017/20: 48 000	Teckningsoptioner ¹ 2017/20: 48 000
Teckningsoptioner ¹ 2018/21: 75 000	Teckningsoptioner ¹ 2018/21: 48 000	Teckningsoptioner ¹ 2018/21: 48 000

¹ i Tethys Oil (per 31 december 2018), privat, via bolag eller kapital- och pensionsförsäkring .



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 2018 uppgår till SEK 5 984 402, fördelat på 35 896 310 aktier till ett kvotvärde om SEK 0,17. Samtliga aktier i Tethys Oil motsvarar en röst per aktie. Alla utestående aktier är stamaktier och ger samma rätt till Tethys Oils tillgångar och vinst. Per den 31 december 2018 hade Bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma. Per 31 december 2018 innehar Tethys Oil 1 644 163 (4,6 procent) egna aktier, vilka förvärvats under perioden från fjärde kvartalet 2014 till och med 2017 till ett genomsnittspris om SEK 58,12. Återköpsprogrammet baseras på mandat från respektive årsstämma

och antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet aktier i omlopp, vilka uppgår till 34 252 147. Tethys Oil har ett aktiebaserat incitamentsprogram som en del i ersättningspaketet för anställda.

Bolaget har emitterat teckningsoptioner som följd av beslut på årsstämorna 2016, 2017 och 2018. Teckningsoptionsvillkoren har omräknats till följd av omräkningshändelser. De nuvarande villkoren är:

Tecknings- options- program	Emitterade	Tilldelade	Tecknings- kurs, SEK	Antal aktier varje teckningsoption
				berättigar till teckning av
2016/19	350 000	335 000	59.90	1,10
2017/20	350 000	324 000	51.80	1,04
2018/21	350 000	329 000	89.00	1,00

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2018 utvecklats enligt nedanstående tabell:

År	Aktiekapitalets utveckling	Kvotvärde, SEK	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktie- kapital, 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	0	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	0	750 000
2004	Nyemission	0,50	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400
2006	Apportemission	0,50	400 000	4 784 800	200 000	2 392 400
2006	Nyemission	0,50	956 960	5 741 760	478 480	2 870 880
2007	Nyemission	0,50	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880
2007	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,50	2	6 041 762	1	3 020 881
2007	Nyemission	0,50	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381
2007	Kvittningsemission	0,50	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381
2008	Aktiesplit 3:1	0,17	12 785 524	19 178 286	0	3 196 381
2008	Nyemission	0,17	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381
2008	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,17	1 800	23 980 086	300	3 996 681
2009	Nyemission	0,17	3 300 000	27 280 086	550 000	4 546 681
2009	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,17	769 005	28 049 091	128 167	4 674 848
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,17	1 144 451	29 193 542	190 742	4 865 590
2010	Nyemission	0,17	500 000	29 693 542	83 334	4 948 924
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,17	2 810 947	32 504 489	468 491	5 417 415
2011	Apportemission	0,17	39 261	32 543 750	6 544	5 423 958
2012	Nyemission	0,17	3 000 000	35 543 750	501 667	5 925 625
2015	Aktiesplit 1:2 (inlösenaktier)	0,08	35 543 750	71 087 500	0	5 925 625
2015	Inlösen	0,08	-35 543 750	35 543 750	-2 962 813	2 962 813
2015	Fondemission	0,17	0	35 543 750	2 962 813	5 925 625
2016	Aktiesplit 1:2 (inlösenaktier)	0,08	35 543 750	71 087 500	0	5 925 625
2016	Inlösen	0,08	-35 543 750	35 543 750	-2 962 813	2 962 813
2016	Fondemission	0,17	0	35 543 750	2 962 813	5 925 625
2018	Aktiesplit 1:2 (inlösenaktier)	0,08	35 543 750	71 087 500	0	5 925 625
2018	Inlösen	0,08	-35 543 750	35 543 750	-2 962 813	2 962 813
2018	Fondemission	0,17	0	35 543 750	2 962 813	5 925 625
2018	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,17	352 560	35 896 310	58 777	5 984 402

Kapitalstruktur och utdelning

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

För räkenskapsåret 2018 har styrelsen föreslagit årsstämman 2019 en total värdeöverföring om SEK 8,00 per aktie motsvarande

MSEK 274,0. Värdeöverföringen, villkorad av årsstämmans godkännande, föreslås genomföras genom en kontant utdelning om SEK 2,00 per aktie samt genom ett obligatoriskt inlösenförfarande om SEK 6,00 per aktie (årsstämman 2018 beslutade om värdeöverföring om total SEK 6,00 per aktie, varav utdelning SEK 2,00 per aktie samt SEK 4,00 genom obligatoriskt inlösenförfarande, motsvarande MSEK 203,4).

Aktieägarstruktur

De 15 största aktieägarna i Tethys Oil per den 28 februari 2019.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Lansdowne Partners	3 593 699	10,1%
Franklin Templeton	1 757 924	4,9%
SEB Funds	1 520 205	4,2%
Magnus Nordin	1 467 127	4,1%
Grandeur Peak Global Advisors, LLC	1 134 748	3,2%
Liontrust	1 052 328	2,9%
JP Morgan Asset Management	866 644	2,4%
Carl Erik Norman	585 000	1,6%
Avanza Pension	524 238	1,5%
Russell Investments	480 276	1,3%
Schroders	431 216	1,2%
Peder Månsson	402 974	1,1%
Treasurer of the State of North Carolina	385 410	1,1%
AXA	360 000	1,0%
Wealins S.A.	350 000	1,0%
Summa 15 största aktieägare	14 911 789	41,5%
Summa övriga, ca 7 200 aktieägare	19 340 358	53,9%
Utestående aktier	34 252 147	95,4%
Tethys Oil AB	1 644 163	4,6%
Totalt antal aktier (inkl. treasury shares)	35 896 310	100,0%

Källa: Modular Finance 28 februari 2019

Fördelning av aktieinnehav

Fördelning aktieinnehav den 28 februari 2019.

Innehav	Antal aktier	Andel av aktierna	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna
1 – 500	540 115	1,5%	5 741	79,7%
501 – 1 000	525 730	1,5%	637	8,8%
1 001 – 5 000	1 276 841	3,6%	540	7,5%
5 001 – 10 000	626 751	1,8%	86	1,2%
10 001 – 15 000	488 465	1,4%	38	0,5%
15 001 – 20 000	379 860	1,1%	21	0,3%
20 001 –	32 058 548	89,3%	141	2,0%
Total	35 896 310	100,0%	7 204	100,0%

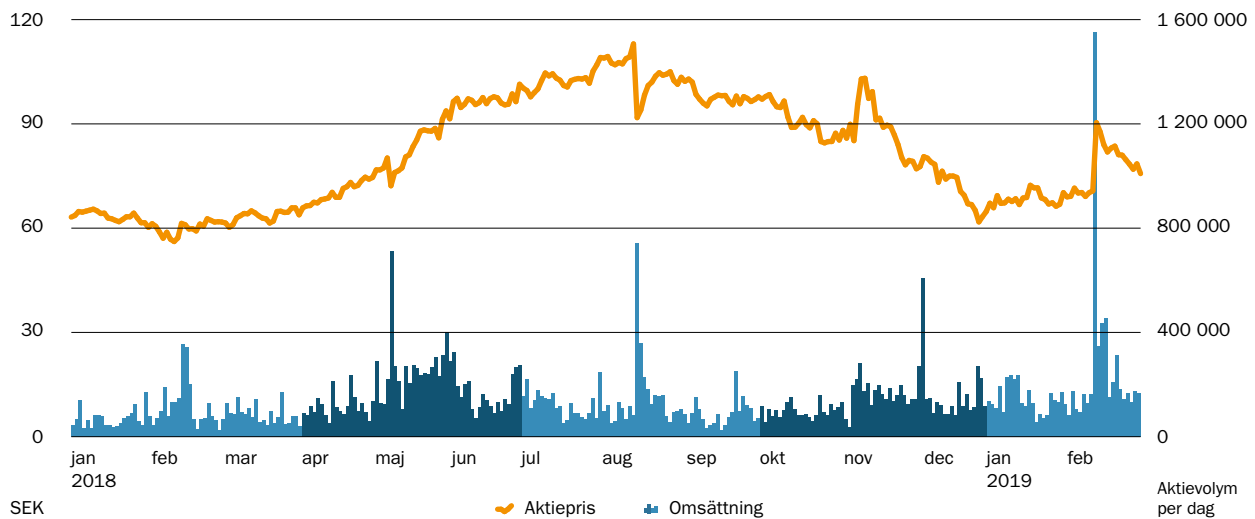
Källa: Euroclear 28 februari 2019

Aktiestatistik 2018

Den sista aktieaffären under 2018 genomfördes på SEK 64,77, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 325. Under året minskade Tethys Oils aktiekurs med 1,5 procent. Baserat på information från NASDAQ Stockholm, uppgick den högsta aktiekursen

under 2018 till SEK 113,00 den 13 augusti och den lägsta aktiekursen till SEK 58,80 den 9 februari. Omsättningshastigheten i aktien (årets omsättning/utestående aktier) uppgick till 97 procent på Nasdaq Stockholm.

Aktieprisutveckling och omsättning 2018



Rapportering av betalningar till myndigheter 2018

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

kronor samt produktionsdelning för räkenskapsåret 2018 inom den koncern i vilken Tethys Oil AB (publ) ("Tethys Oil") är moderbolag.

Per projekt

Projekt	Produktionsdelning		Licenskostnader	Summa
	Fat (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)
Oman				
Block 3&4	2 062	144 873	–	144 873
Block 49	–	–	250	250
Summa Oman	2 062	144 873	250	145 123
Summa Tethys Oil	2 062	144 873	250	145 123

Per myndighet

	Produktionsdelning		Licenskostnader	Summa
	Fat (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)
Sultanate of Oman – Ministry of Oil & Gas	2 062	144 873	100	144 973
Sultanate of Oman – Ministry of Finance	–	–	150	150
Summa Oman	2 062	144 873	250	145 123
Summa Tethys Oil	2 062	144 873	250	145 123

Produktionsdelning

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

Licenskostnader

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

Nyckeltal

Koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
Verksamhetsrelaterade poster					
Produktion före statens andel, Oman Block 3&4, fat	4 294 852	4 439 119	4 436 438	3 539 632	2 765 653
Produktion per dag, Oman Block 3&4, fat	11 767	12 162	12 121	9 698	7 577
Försäljning, efter statens andel, fat	2 163 148	2 316 404	2 357 701	1 805 056	1 464 228
Erhållet oljepris, USD/fat	70,5	51,8	40,5	58,1	103,9
Intäkter, MUSD	157,3	119,3	87,1	107,0	149,3
EBITDA, MUSD	106,6	78,2	44,0	58,6	108,0
EBITDA-marginal, %	68%	66%	51%	55%	72%
Rörelseresultat, MUSD	60,7	38,4	-0,5	23,0	57,1
Rörelsemarginal, %	39%	32%	-1%	21%	38%
Årets resultat, MUSD	62,2	33,1	2,7	23,4	49,4
Nettomarginal, %	40%	28%	3%	22%	33%
Likvida medel, MUSD	73,1	42,0	39,0	51,2	47,8
Eget kapital, MUSD	267,6	228,5	196,9	217,2	214,3
Balansomslutning, MUSD	291,4	244,7	239,0	253,6	233,5
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	92%	93%	82%	86%	92%
Skuldsättningsgrad, %	neg,	neg,	neg,	neg,	neg,
Investeringar, MUSD	55,8	40,4	48,5	40,8	39,3
Nettokassa, MUSD	73,1	42,0	39,0	51,2	47,8
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	25,09%	15,56%	1,29%	10,85%	25,82%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	26,66%	18,97%	4,20%	13,59%	30,87%
Övrigt					
Genomsnittligt antal heltidsanställda	20	19	19	17	18
Kapitalöverföring per aktie, SEK	6,00	1,00	4,00	3,00	n,a,
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, USD	2,97	1,46	1,53	1,69	2,89
Antal aktier vid årets slut, tusental	35 896	35 544	35 544	35 544	35 544
Av vilka återköpta aktier vid periodens slut, tusental	1 644	1 644	1 329	1 084	298
Antal aktier vid årets slut (justerat för återköpta aktier), tusental	34 252	33 900	34 215	34 460	35 246
Eget kapital per aktie, USD	7,45	6,43	5,54	6,11	6,03
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning) under året, tusental	34 011	34 170	34 324	34 964	35 524
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) under året, tusental	34 140	34 385	34 372	34 964	35 524
Resultat per aktie före utspädning, USD	1,83	0,97	0,08	0,67	1,39
Resultat per aktie efter utspädning, USD	1,82	0,96	0,08	0,67	1,39

Tethys Oil tillämpar alternativa nyckeltal i de finansiella rapporterna i enlighet med ESMA:s riktlinjer (European Securities and Markets Authority). Tethys Oil bedömer att de alternativa nyckeltalen, bidrar med ytterligare användbar information till fördel för bolagsledningen, investe-

rare, analytiker och övriga intressenter. De har till uppgift att bidra till förståelsen för den finansiella utvecklingen av Tethys Oils verksamhet och dessutom tydliggöra jämförelsen mellan perioder. Alternativa nyckeltal är inte definierade enligt IFRS och skall ej ses som substitut för finansiell

information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement. En avstämning av relevanta, alternativa nyckeltal ges på följande sida. Definitioner av nyckeltal beskrivs nedan:

Definitioner av nyckeltal

Relevanta avstämningar av alternativa nyckeltal

MUSD	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	60,7	38,4	-0,5	23,0	57,1
Tillägg: Avskrivning	45,9	39,5	44,4	34,7	31,1
Tillägg: Prospekteringskostnader	–	0,3	0,1	1,0	19,8
EBITDA	106,6	78,2	44,0	58,6	108,0
Likvida medel	73,1	42,0	39,0	51,2	47,8
Avgår: Räntebärande skulder	–	–	–	–	–
Nettokassa	73,1	42,0	39,0	51,2	47,8

Marginaler

Bruttomarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

EBITDA-marginal

EBITDA 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.

Nettokassa/nettoskuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Investeringar

Totala investeringar under året.

Lönsamhet

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Övrigt

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

n.a. Ej tillämpligt (not applicable)

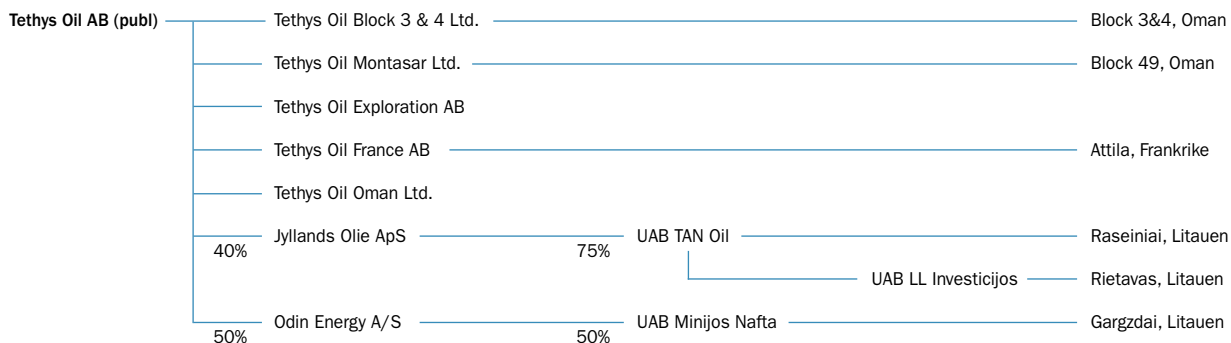
n.m. Ej meningsfullt (not meaningful)

Definitioner och förkortningar

SEK	Svenska kronor
TSEK	Tusental svenska kronor
MSEK	Miljoner svenska kronor
USD	USA dollar
TUSD	Tusental USA dollar
MUSD	Miljoner USA dollar

Fat (bbl)	Oljeproduktion anges ofta i antal fat per dag (barrel per day). Ett fat olja = 159 liter, 0,159 kubikmeter.
bopd	Fat olja per dag
mbo	Tusen fat
mmbo	Miljoner fat

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 2018. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

VERKSAMHET

Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys Oils kärnområde är Oman, där bolaget har andelar i Block 3&4 och Block 49. Reserv- och resursbasen på Block 3&4 uppgår till 25,4 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver och 12,5 miljoner fat i betingade resurser (2C). Under 2018 uppgick den genomsnittliga produktionen på Block 3&4 till 11 767 fat olja per dag. Med en kassaflödesdriven strategi för utbyggnad är Tethys Oils operativa målsättning att stegvis öka produktionen och reserverna på de omanska licenserna. Tethys Oil har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore Frankrike och Litauen och viss produktion i Litauen.

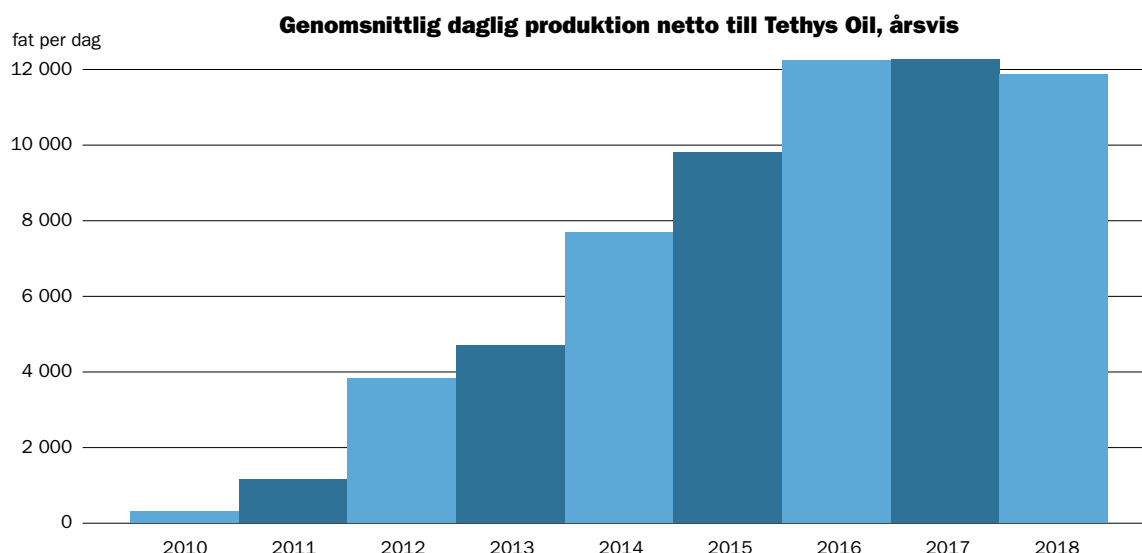
Produktion

Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är Oman där Tethys Oil har en andel om 30 procent i den producerande onshorelicensen Block 3&4 och i prospekteringslicensen Block 49 är Tethys Oil operatör med en andel om 100 procent. Tethys Oil har även genom intressebolag andelar i tre onshorelicenser i Litauen och

en onshorelicens i Frankrike. Huvudsaklig produktion kommer från Block 3&4. Produktionen på Block 3&4 var under 2018 i linje med produktionen 2017 och uppgick till 4,3 miljoner fat olja (4,4 miljoner fat olja). De befintliga produktionsområdena Farha South, Shahd och Saiwan East producerar på högsta nivå eller är under nedgång i produktion. Ny produktion från fynden som gjordes 2017, områdena Erfan, Ulfa och Samha, förväntas stå för en ökad andel av den totala produktionen. Tethys Oil har också viss produktion i Litauen.

Villkoren i prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA") i Oman medger partnerskapet på Block 3&4 att erhålla kostnadsersättning upp till 40 procent av den totala oljeproduktionen, detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion 80/20 mellan staten och partnerskapet. Om ingen tillgänglig kostnadsersättning finns erhåller partnerskapet 20 procent av den producerade oljan. Villkoren i produktionsdelningsavtalet innebär därmed att partnerskapets andel av produktionen ligger i intervallet 20–52 procent, beroende på tillgänglig kostnadsersättning. Än så länge på Block 3&4 har partnerskapets andel av produktionen legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent, eftersom partnerskapet fortsatt investera i Block 3&4. De uppskattade nedlagda kostnaderna tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgår per 31 december 2018 till MUSD 14,7 (MUSD 44,2). Baserat på investeringsguidningen (se sida 10) och under marknadsantaganden per 11 februari 2019, förväntar sig inte Tethys Oil att någon ändring avseende bolagets produktionsandel sker under 2019.

Tethys Oils andel av kvartalsvolym, före statens andel (fat)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Tethys Oils andel av årsproduktionen, fat</i>					
Oman, Block 3&4					
Produktion	4 294 852	4 439 118	4 436 438	3 539 631	2 765 654
Genomsnittlig dagsproduktion	11 767	12 162	12 121	9 698	7 577



Reserver och betingade resurser

Oman, Block 3&4

Tethys Oils oljeresurser i Block 3&4 i Oman per 31 december 2018 uppgick till 25 357 tusen fat ("mbo") i bevisade och sannolika reserver (2P). Reserversättningsgraden 2P uppgår till 177 procent. Därtill uppgår Tethys Oils betingade oljeresurser i Oman till 12 533 mbo i 2C. Reservrapporterna för 2018 och 2017 reviderades av den oberoende kvalificerade revision av oljetillgångar ERC Equipoise Limited ("ERCE").

Utveckling av reserver, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2017	15 559	22 044	32 414
Produktion 2018	-4 295	-4 295	-4 295
Tillägg och uppdateringar	5 471	7 608	7 765
Summa 31 december 2018	16 735	25 357	35 884
Reserversättningsgrad, %	127	177	181

Tilläggen och revideringarna inkluderar överföring av över 4 miljoner fat från betingade resurser till reserver från det pågående utvärderingsprogrammet av 2017 års fynd, positiva revideringar av reserverna på fälten Farha South, Shahd och Erfan och ett mindre mängd reserver hänförliga till fyndet Tibyan, prospekteringsborrning som genomfördes under 2018.

Baserat på ERCEs model uppgår Tethys Oils andel av reserverna efter statens andel (net entitlement) till 7 781 mbo i 1P, 10 477 mbo i 2P och 13 824 i 3P.

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

Betingade resurser, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1C	2C	3C
Summa 31 december 2018	5 472	12 533	24 767

Reservrapporten är framtagen enligt 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS2018), sponsored by the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

Intäkter och övriga inkomster

Intäkter och övriga inkomster	2018	2017	2016	2015	2014
Sålda fat	2 163 148	2 316 404	2 357 701	1 805 056	1 464 228
Underuttags-/överuttagsförändring, fat	70 174	-8 062	-50 754	35 552	-26 088
Produktion, netto, efter statens andel, fat	2 233 323	2 308 342	2 306 947	1 840 608	1 438 140
Oljepris, USD/fat	70,5	51,8	40,5	58,1	103,9
Intäkter, MUSD	152,6	119,9	95,4	104,9	152,1
Underuttags-/överuttagsjusteringar, MUSD	4,7	(0,6)	(2,4)	2,2	(2,8)
Justeringar av överuttag för rapporteringsfel avseende leverans, MUSD	-	-	(5,9)	-	-
Intäkter och övriga inkomster	157,3	119,3	87,1	107,0	149,3

Intäkter och övriga inkomster för 2018 har ökat 32 procent jämfört med 2017 och huvudanledningen är ökningen i oljepriset, vilka stigit 36 procent mellan åren. Från 2017 till 2018 ändrades överuttagspositionen till en underuttagsposition.

Under 2018 har Tethys Oil sålt 2 163 148 fat olja från Block 3&4 i Oman, vilket motsvarar en minskning om sju procent jämfört med 2017 då 2 316 404 fat olja såldes. Detta resulterade i en försäljning under 2018 om MUSD 152,6 jämfört med MUSD 119,9 under 2017. Utöver försäljningen redovisas en justering för underuttag

om MUSD 4,7 som tillsammans med försäljningen ger intäkter och övriga inkomster om MUSD 157,3 under 2018.

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 70,5 per fat under 2018, vilket var 36 procent högre jämfört med 2017.

Försäljningsvolymerna för oljeförsäljningen nomineras två månader i förväg och baseras inte på faktisk produktion under en månad; detta får till följd att försäljningskvantiteterna kan vara högre eller lägre än producerade kvantiteter. När försäljningskvantiteten överstiger mängden producerade fat resulterar det i en överuttagsposition och omvänt uppstår en underuttagsposition. Det har skett en rörelse från överuttagspositionen till underuttagsposition mellan 2018 och 2017. Den sammanlagda underuttagspositionen per 31 december 2018 uppgick till 34 083 fat. Värderingen av både över- och underutttag baseras på marknadspris.

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

Operativa kostnader

Operativa kostnader, Block 3&4	2018	2017	2016	2015	2014
Produktionskostnader, MUSD	42,6	32,6	33,5	38,4	32,7
Renoveringsbörningar, MUSD	3,4	2,3	3,1	4,5	4,4
Summa operativa kostnader, MUSD	45,9	34,9	36,5	42,9	37,2
Operativa kostnader per fat, USD	10,7	7,9	8,2	12,1	13,4

Produktionskostnader är hänförliga till oljeproduktionen på Block 3&4 och består av transporttariffer, energi, förbrukningsvaror, kostnader för fältpersonal, underhållskostnader och administration, inklusive operatörens omkostnader. Renoveringsbörningar och underhåll i borrhålen är hänförliga till arbeten nere i borrhålen och till utbyten av elektriska sänkbara pumpar, vilket möjliggör att nedstängda borrhål åter kan sättas i produktion. Programmet för renoveringsbörningar ökades under 2018.

Produktionskostnader och kostnader för renoveringsbörningar utgör tillsammans operativa kostnader, vilka under 2018 uppgick till MUSD 45,9, vilket var högre än MUSD 34,9 under 2017. Majoriteten av produktionen kommer från mogna fält där många borrhål har högre produktionskostnader, jämfört med nya produktionshål, till följd av behovet av större underhåll, vattenhantering och energikrav för att upprätthålla produktion. Under 2018 har även kostnaderna för hyrd utrustning ökat.

Avskrivningar

Avskrivningar, Block 3&4	2018	2017	2016	2015	2014
Avskrivningar, MUSD	45,9	39,5	44,4	34,6	31,0
Avskrivningar per fat, USD	10,7	8,9	10,0	9,8	11,2

Avskrivningarna under 2018 uppgick till MUSD 45,9 vilket är högre än 2017 och beror på ökad avskrivning per fat. Avskrivningarna är hänförliga till Block 3&4.

Netback

Netback Block 3&4, USD/fat	2018	2017	2016	2015	2014
Erhållet oljepris (sålda fat)	70,5	51,8	40,5	58,1	103,9
Intäkter (efter statens andel)	36,7	27,0	21,0	30,2	54,0
Operativa kostnader	10,7	7,9	8,2	12,1	13,4
Netback	26,0	19,1	12,8	18,1	40,6

Ökningen av netback per fat under 2018 beror huvudsakligen på oljeprisutvecklingen.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till MUSD 5,7 för 2018 jämfört med MUSD 5,9 under 2017. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnader har varit relativt stabila mellan åren.

Finansiella poster – Netto

De finansiella posterna, netto, uppgick till MUSD 1,5 under 2018 (MUSD -5,3) och påverkades av vinster och förluster på valutakursrörelser till följd av amerikanska dollarns förstärkning mot svenska kronan, MUSD 1,6 netto, samt av ränteutgifter om MUSD 0,3 och övriga finansiella kostnader om MUSD -0,4. Omräkningsdifferenser som uppstår på lånen mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Ränta och avgifter hänförliga till kreditfaciliteten, vilken löpte ut under första kvartalet 2018, uppgick till MUSD 0,0.

Skatt

Tethys Oils olje- och gasverksamhet i Oman regleras genom ett produktionsdelningsavtal (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA") för varje licens, där Tethys Oil erhåller sin del av oljan efter att statens andel frånräknats. I enlighet med varje EPSA erläggs omansk inkomstskatt och royalties för Tethys Oils räkning av staten och från statens andel av olja. Effekten av dessa skatter nettas gentemot intäkter och övriga inkomster i resultaträkningen.

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för 2018 om MUSD 62,2, vilket motsvarar ett resultat per aktie om USD 1,82. Resultatet för 2018 har ökat i förhållande till 2017. Resultatet har huvudsakligen ökat till följd av det högre oljepriset.

Investeringsprogram i olje- och gastillgångar och arbetsprogram

Summa olje- och gastillgångar (MUSD):

Land/Tillgång	Bokfört värde 31 dec 2018	Investeringar Jan-Dec 2018	Bokfört värde 31 dec 2017	Investeringar Jan-Dec 2017
Oman Block 3&4	194,0	50,4	189,1	39,9
Oman Block 49	5,7	5,3	0,4	0,4
Litauen	–	–	–	–
Frankrike	–	–	–	–
Nya projekt	0,3	0,1	0,2	0,1
Summa	200,0	55,8	189,7	40,4

Under 2018 investerades sammanlagt MUSD 55,8, varav MUSD 50,4 härrör till Block 3&4. Investeringarna under 2018 har varit högre än under 2017, huvudsakligen till följd av högre aktivitet inom geologi och geofysik samt den seismikinsamling som genomförts på Block 49.

Block 3&4

Investeringar Block 3&4, MUSD	2018	2017	2016	2015	2014
Borrning	25,5	26,6	30,3	20,5	19,8
Geologi och geofysik	11,2	4,2	4,5	8,9	6,6
Infrastruktur	13,7	9,1	13,4	11,3	11,9
Summa investeringar Block 3&4	50,4	39,9	48,2	40,7	38,3

Tre riggar och en renoveringsenhet var i drift på Block 3&4 under 2018. Sammanlagt 44 borrar genomfördes på blocken under året.

Genomförda borrar 2018 (huvudsakligt syfte)	2017 års oljefynd	Farha South fältet	Shahd- och Saiwan Eastfältet	Utanför producerande fält	Summa
Utvärdering/Produktion	7	17	1	–	25
Vatteninjicering	–	15	1	–	16
Vattenbrunn	–	–	1	–	1
Prospektering	–	–	–	2	2
Summa	7	32	3	2	44

Fynd som gjordes 2017

Utvärderingsprogrammet på oljefynd Ulfa och Samha har varit en av de centrala delarna av investeringarna under 2018. Det inleddes under första kvartalet 2018 med målsättningen att föra de betingade resurserna på dessa fynd till reserver och att optimera planerna för framtida produktion genom att samla in mer information om volymer, reservoarqualitet och kontinuitet, vätskenivåer och produktivitet. Båda reservoarerna Buah och Khufai utvärderas och borrhåll samlas in för analys och avancerade undersökningar i borrhåll (logs) utförs.

Under 2018 genomfördes fyra utvärderingsborrningar på Ulfa-fältet. Ulfa-2 och Ulfa-3 borrades under det andra kvartalet 2018. Ulfa-2 borrades på den västra delen av Ulfa. Ulfa-3 borrades än

längre västerut, för att utvärdera den västra flanken av fyndet för att fastställa reservoarens utbredning och vatten/olje-kontakten. Både Ulfa-2 och Ulfa-3 färdigställdes som producenter från Khufai-lagret. Ulfa-4 och Ulfa-5 borrades framgångsrikt under det fjärde kvartalet 2018 och påträffade som förväntat olja. Ulfa-4 borrades för att utvärdera och producera från den östra delen av Ulfa-fyndet och Ulfa-5 borrades centralt på strukturen, söder om den första borrarningen genom vilket fyndet gjordes, för att producera från Buah-formationen. Borrning av Ulfa-6 inleddes också under det fjärde kvartalet 2018.

Två nya utvärderingsborrningar genomfördes på Samha-fältet under 2018. Samha-2 borrades framgångsrikt under det tredje kvartalet och påträffade olja. Borrningen genomfördes för att utvärdera den sydöstra delen av Samha-fyndet. Samha-3 borrades söder om Samha-2 under fjärde kvartalet 2018 och påträffade olja. Borrhålet har färdigställts som producent från Khufai-lagret.

Byggnationen av Ulfa EPF färdigställdes under det fjärde kvartalet 2018 och anläggningen var i full drift i årets slutskede. Anläggningen inkluderar separatorer, sk heater treaters och pipelines. En ny pipeline har byggts för att förbinda Ulfa EPF med produktionsanläggningen på Saiwan East. Efter att Ulfa EPF togs i drift har borrhål på Ulfa och Samha kopplats upp mot anläggningen och satts i produktion. Några av de nya borrhåll på Ulfa och Samha hade tidigare varit tillfälligt uppkopplade mot produktionsanläggningen på Farha South. EPF:en har också frigjort kapacitet på produktionsanläggningen på Farha South.

Majoriteten av den information som samlats in från borrade hål på Ulfa och Samha var i linje med, eller bättre än, förväntat. Dock har den reviderade tidsplanen för produktionsanläggningen på Ulfa resulterat i en försening avseende den del av utvärderingsprogrammet som berör så kallade dynamiska data som tryckdata och produktionsnivåer. Detta har påverkat hur stor andel av de betingade resurserna som konverteras till reserver vid årsskiftet. Mer utförlig data samlas in nu när produktionsanläggningen på Ulfa tagits i bruk, vilken är viktig i processen att föra de betingade resurserna till reserver.

På Erfan-fyndet borrades 2017 två utvärderingshål utöver borrhålet Erfan-1, genom vilket fyndet gjordes. En ytterligare utvärderingsborrning, Erfan-4, borrades under andra kvartalet 2018 i mitten på strukturen för att utvärdera och producera från området mellan Erfan-2 och Erfan-3. Borrhålet påträffade olja och kopplades upp mot produktionsanläggningen på Saiwan East.

Block 3: Farha Southfältet

Sammanlagt nio borrar genomfördes i tidigare oborrade förkastningsblock på Farha Southfältet. Samtliga borrades vertikalt ned till målformationen, sandstenslagret Barik. Vid fyra borrarningar påträffades olja och de borrhåll har kopplats upp mot produktionsanläggningen. Åtta produktionsborrningar genomfördes också på redan producerande förkastningsblock. Borrhåll har kopplats upp mot produktionsanläggningen på Farha South. Därutöver borrades 15 vatteninjiceringshål på fältet.

Block 4: Shahd- och Saiwan Eastfältet

Ett produktionsborrhål borrades på Shahdfältet under 2018. Olja påträffades och borrhålet kopplades upp mot produktionsanläggningen. Ett sidohål borrades också i ett gammalt borrhål på Shahd-

fältet. Därutöver har ett vatteninjiceringshål och en vattenbrunn borrats på fältet.

Prospektering på Block 3&4

Testerna av prospekteringshålet Luja-1, som borrades i den södra delen av Block 4 under första kvartalet 2018, har slutförts. Luja-1 är belägen cirka 110 km sydväst om Shahdfältet. Luja-1 borrades till ett totalt djup (TVD) om 3 609 m. Eftersom borrhålets plats är belägen så långt ifrån infrastrukturen på de producerande fälten, har ett fältläger satts upp för att möjliggöra utförliga tester. Olja påträffades och oljeprov togs från både Abu Mahara-gruppen och från Khufaiformationen. Borrhålet flödade dock ingen olja till ytan under test. Testerna har nu avslutats och hålet har pluggats. Resultaten är positiva och bekräftar att ett aktivt petroleumsystem finns i området. En omfattande efteranalys kommer genomföras för att utvärdera de övriga potentiellt oljeförande strukturerna som identifierats i den södra delen av Block 4.

Prospekteringsborrningen Tibyan-1 påbörjades och slutfördes under första kvartalet. Tibyan-1 är belägen omkring nio km sydväst om fyndet Erfan-1. Målformation för borrningen var bergartslaget Khufai. Borrningen resulterade i ett mindre fynd. Borrhålet kopplades upp mot produktionsanläggningen under andra kvartalet 2018.

Under fjärde kvartalet 2018 påbörjades två prospekteringsborrningar. En borrning genomförs 11 km öster om infrastrukturen på Farha South för att prospektera djupt liggande områden på Block 3. Den andra borrningen, en s.k. "near field"-borrning, är en Ulfa/Samha-analogi, som borrar omkring 10 km nordost om Ulfa-fyndet.

Seismiska undersökningar

Ett seismiskt program på Block 3&4 inleddes under det fjärde kvartalet 2017. Programmet inkluderade tre områden på Block 3&4. På de två första områdena, 1 200 km² öster om Ulfa och 800 km² nordväst om Farhafältet, slutfördes seismikinsamling och bearbetning under första halvåret 2018. Tolkning och kartläggning av den bearbetade informationen fortsätter. Prospekteringsborrningen som påbörjades i slutet på 2018 öster om infrastrukturen på Farha South ligger inom det nyinsamlade 3D-seismikområdet, och borrhålets plats är vald baserat på tolkningen av den nya seismiken. Seismikinsamlingen på det tredje området, en yta om 750 km² söder om Shahdfältet, slutfördes i september 2018 och informationen är under bearbetning.

Block 49, Oman

Investeringarna på Block 49 under 2018 uppgick till MUSD 5,3, jämfört med MUSD 0,4 under 2017. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till den seismiska studie som påbörjades och slutfördes under det fjärde kvartalet 2018.

Under det fjärde kvartalet 2017 tilldelades Tethys Oil en prospekteringslicensen för Block 49. Block 49 täcker en yta om 15 439 km² sydvästra delen av Oman. Tethys Oil har fått tillgång till över 11 000 kilometer 2D seismik som samlats in av tidigare operatörer. Nio borrningar har genomförts på licensområdet, varav flera uppgetts ha påträffat spår av olja.

Under det fjärde kvartalet inleddes en insamling av ny seismik på Block 49 där sammanlagt 253 km² 3D-seismik och 299 km

2D-seismik samlades in i den nordöstra delen av licensområdet. Studien genomfördes för att tydligare kartlägga möjliga oljefällor och för att förbättra den övergripande förståelsen av de djupare delarna av blocket. Den seismiska datan bearbetas, och kommer, när den är tolkad, att vägleda fortsatt arbete på Block 49.

Genom ombearbetning av omkring 1 464 km av befintlig äldre seismisk 2D data som samlats in av tidigare operatörer, har ett antal seismiska anomalier identifierats, som skulle kunna vara möjliga – huvudsakligen stratigrafiska – oljefällor. Anomalierna har identifierats i de djupare formationerna i blocket på djup om 2 500 meter eller mer. Efter att all tillgänglig data integrerats i Tethys Oils geologiska modell har närvaron av moderbergart och potentiella reservoarbergarter också bekräftats.

Nya projekt

I december 2018 meddelade Tethys Oil att bolaget hade ingått avtal om att förvärva en licensandel om två procent i Block 53 onshore Oman från Total E&P Oman, ett helägt dotterbolag till Total S.A. På Block 53 ligger oljefältet Mukhaizna, det enskilt största producerande oljefältet i Oman. Oljefältet Mukhaizna är ett gigantfält med tungolja med Occidental Petroleum som operatör och en genomsnittlig bruttoproduktion om över 100 000 fat olja per dag. Förvärvet var villkorat av myndighetsgodkännande och partners avstående från förköpsrätt. Tethys Oil informerades under första kvartalet 2019 av säljaren att partners förköpsrätt har utnyttjats, och Tethys Oil kommer som en följd därav inte att kunna fullfölja transaktionen.

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

Intressebolag

Litauen

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 genom kapitalandelsmetoden i Tethys Oils räkenskaper och presenteras därför i balansräkningen under "Andelar i intressebolag" samt i resultaträkningen under "Andel av vinst/förlust från intressebolag".

Per 31 december 2018 uppgick aktieägandet i de två danska intressebolagen som innehar andelar i litauiska licenser till MUSD 0,0 (MUSD 0,0). Resultatet från Tethys Oils andelar i dessa intressebolag uppgick till MUSD 0,9 efter erhållande av utdelning under 2018 (-0,3). Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och eftersom inga formella eller informella förpliktelser föreligger avseende Minijos Nafta rapporterar inte Tethys Oil något negativt resultat.

Produktionen på Gargzdai-fältet har minskat till följd av naturlig produktionsnedgång i brunnarna. Under 2018 var i genomsnitt 15 borrhål i produktion på licensen. En 2D-seismikstudie om 100 km genomfördes under 2018 på Gargzdailicensen för att ytterligare kartlägga Kintaistrukturen. Den seismiska datan har bearbetats och tolkning pågår.

Tethys Oils andel av kvartalsvolym, före statens andel (fat)	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Tethys Oils andel av årsproduktionen, (fat)</i>					
Litauen, Gargzdai					
Produktion	31 149	36 196	41 684	38 857	42 000
Genomsnittlig dagsproduktion	85	99	114	106	115

Likviditet och finansiering

Kassa och bank och nettokassa per 31 december 2018 uppgick till MUSD 73,1 jämfört med MUSD 42,0 per 31 december 2017.

I maj och i november utbetalades utdelning om SEK 1,00 per aktie till aktieägare, vilken totalt uppgick till MUSD 7,5. Vidare distribuerades MUSD 15,1 till aktieägarna genom ett obligatoriskt aktieinlösenprogram.

För 2018 uppgick kassaflödet från verksamheten till MUSD 105,4 och kassaflöde använt till investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MUSD 55,8. Kassaflödet från verksamheten efter investeringar i olja och gas uppgick under året till MUSD 49,6.

Tethys Oils verksamhet på Block 3&4 och Block 49, inklusive arbetsprogrammet, förväntas finansieras med kassaflöde från verksamheten och tillgängliga medel.

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

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 244,4 för helåret 2018, jämfört med MSEK 85,0 för 2017. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 32,8 2018 jämfört med MSEK 31,2 för 2017. Nettot av finansiella poster uppgick till MSEK 259,5 under 2018 jämfört med MSEK 108,1 under 2017. Utdelningar från dotterbolag om MSEK 230,1 och valutakursvinster hänförliga till bolagsinterna lån var den huvudsakliga orsaken till resultatet.

Väsentliga avtal och åtaganden

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

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licenser eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA eller PSA). Tethys Oil innehar andelar direkt genom ovannämnda avtal i Oman och Frankrike. Avtalen med värdnationerna har en tidsbegränsning och är normalt uppdelade i olika tidsperioder. Finansiella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden på Block 3&4. På Block 49 består arbetsprogrammet under den första treåriga prospekteringsperioden bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismisk data samt borrhining. På de övriga licenserna är åtagandena antingen uppfyllda eller så finns inga åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för. På vissa av Tethys Oils licenser finns specificerade arbetsprogram eller minimiutgifter för att bibehålla licenserna, men ej åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för.

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

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

Styrelse

Vid årsstämman den 9 maj 2018 återvaldes Robert Anderson, Alexandra Herger, Magnus Nordin, Per Seime och Geoffrey Turbott. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Geoffrey Turbott till styrelseordförande. Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Styrelsen hade 15 möten under 2018. De fem ledamöterna av styrelsen har bestått av fyra oberoende ledamöter och verkställande direktören. Styrelsen har tre kommittéer – revisionskommittén, ersättningskommittén och tekniska kommittén. Geoffrey Turbott är ordförande i revisionskommittén, Per Seime är ordförande i ersättningskommittén och Rob Anderson är ordförande i tekniska kommittén.

Organisation

Vid slutet av året hade Tethys Oil ett genomsnittligt antal heltidsanställda om 20 (19). Av dessa var 7 (7) kvinnor. Utöver detta har konsulter och kontraktsanställda varit verksamma i Tethys Oil.

Miljö

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

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Tethys Oil valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen separat rapport.

Bolagsstruktur

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-Koncernen. Väsentliga dotterbolag inkluderar Tethys Oil Block 3&4 Ltd. och Tethys Oil Montasar Ltd. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003. Koncernen har filialer i Muskat, Oman och Dubai, Förenade Arabemiraten.

Aktiedata

Per den 31 december 2018 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 896 310, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Antalet aktier har ökat med 352 560 under 2018. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda som kan komma att öka antalet aktier beroende på aktiekursen under teckningsperioden, för mer information se not 20.

Per 31 december 2018 innehar Tethys Oil 1 644 163 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Syftet med återköpsprogrammet är att optimera kapitalstrukturen och att möjliggöra att återköpta aktier kan användas som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Inga aktier återköptes under 2018. Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i det vägda antalet genomsnittliga aktier. Det vägda antalet utestående aktier under 2018 uppgår till 34 010 616 före utspädning och till 34 140 318 efter utspädning. Efter 31 december 2018 och fram till datum för publicering av denna rapport har Tethys Oil inte återköpt ytterligare aktier.

Säsongseffekter

Tethys Oil har inga signifikanta säsongsvariationer.

Transaktioner med närstående

Se not 23.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår till årsstämman en ordinarie utdelning om SEK 2,00 per aktie (årsstämman 2018: SEK 2,00) motsvarande MSEK 68,5 (MSEK 67,8). Styrelsen föreslår att utdelningen skall erläggas i två lika stora betalningar om vardera SEK 1,00 per aktie, med betalning i maj och november 2019. Föreslagna avstämningsdagar är 17 maj 2019 och 18 november 2019. Styrelsen föreslår en extraordinär kapitalöverföring om SEK 6,00 per aktie (årsstämman 2018: SEK 4,00) genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras efter årsstämman 2019 motsvarande MSEK 205,5 (135,6). Det föreslås också att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning som beskrivs nedan.

MSEK	2018	2017
Balanserade vinstmedel	128,9	218,1
Årets resultat	244,4	85,0
	373,3	303,1
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:		
Till aktieägarna, en överföring om SEK 2,00 per aktie (årsstämman 2018: SEK 2,00)	68,5	67,8
Till aktieägarna, en extraordinär kapitalöverföring om SEK 6,00 per aktie (årsstämman 2018: SEK 4,00)	205,5	135,6
I ny räkning balanseras	99,3	99,7
	373,3	303,1

Kontant utdelning

Styrelsens förslag om en kontantutdelning om SEK 2,00 per aktie motsvarar SEK 68 504 294 vid nuvarande antal aktier. Styrelsens förslag om en extraordinär kapitalöverföring om SEK 6,00 per aktie motsvarar SEK 205 512 882. Utdelningen och extraordinära kapitalöverföringen kräver godkännande från årsstämman 2019. Avstämningsdag för utdelning beräknas preliminärt vara den 17 maj 2019 och 18 november 2019. Per den 31 december 2018 uppgick Koncernens och moderbolagets soliditet till 91,8 procent respektive 96,5 procent. Efter genomförd distribution uppgår Koncernens och moderbolagets soliditet till 90,9 procent respektive 91,6 procent. Tethys Oil har genererat betydande kassaflöden under de senaste åren och Koncernens finansiella ställning är stark. Styrelsen har beaktat moderbolagets och Koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av moderbolagets och Koncernens ekonomiska ställning och moderbolagets och Koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Moderbolagets och Koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att moderbolaget och Koncernen kan fortsätta sin verksamhet och förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt ha förmåga att göra de investeringar som är nödvändiga. Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet, även efter föreslagen utdelning, står i rimlig proportion till omfattningen på moderbolagets och Koncernens verksamhet samt de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande. Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att moderbolagets och Koncernens ekonomiska ställning medför att föreslagen utdelning är försvarlig enligt 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen, dvs. med hänvisning till de krav som verksamhetens och koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och Koncernens egna kapital liksom på moderbolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Finansiella räkenskaper

Resultatet för Koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys, förändringar i eget kapital samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid ordinarie bolagsstämma den 15 maj 2019.

Koncernens rapport över totalresultat

1 januari – 31 december, MUSD	Not	2018	2017
Intäkter	3, 4	152,6	119,9
Underuttags-/överuttagsjusteringar		4,7	-0,6
Intäkter och övriga inkomster		157,3	119,3
Operativa kostnader	9	-45,9	-34,9
Bruttoresultat		111,4	84,4
Avskrivningar	3, 8,	-45,9	-39,5
Prospekteringskostnader	8	–	-0,3
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	0,9	-0,3
Administrationskostnader	10–12, 20	-5,7	-5,9
Rörelseresultat		60,7	38,4
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	4,5	3,0
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-3,0	-8,3
Finansiella poster – netto		1,5	-5,3
Resultat före skatt		62,2	33,1
Inkomstskatt	15	–	–
Årets resultat		62,2	33,1
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferens		-3,7	4,5
Övrigt totalresultat för året		-3,7	4,5
Årets totalresultat		58,4	37,6
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		58,4	37,6
Innehav utan bestämmande inflytande			–
Antal utestående aktier	17	35 896 310	35 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	17	35 912 250	35 895 500
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	17	34 010 616	34 170 474
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning)	17	34 140 318	34 385 463
Resultat per aktie (före utspädning), USD	17	1,83	0,97
Resultat per aktie (efter utspädning), USD	17	1,82	0,96

Koncernens balansräkning

Per 31 december, MUSD	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och gästtillgångar	8	200,0	189,7
Inventarier		0,1	0,0
Andelar i intressebolag	6	–	0,0
		200,1	189,7
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	17,9	12,7
Förutbetalda kostnader		0,3	0,3
Likvida medel	1	73,1	42,0
		91,3	55,0
SUMMA TILLGÅNGAR		291,4	244,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	17	0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		74,0	71,0
Reserver		-0,3	3,4
Balanserad vinst		193,1	153,3
Summa eget kapital		267,6	228,5
Långfristiga skulder			
Långfristiga avsättningar	7	8,9	9,1
		8,9	9,1
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar	7	1,0	1,0
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	18	13,9	6,1
Kreditfacilitet		–	–
		14,9	7,1
Summa skulder		23,8	16,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		291,4	244,7

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
MUSD	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017	0,8	71,0	-1,1	126,2	196,9
Totalresultat					
Resultat tolv månader 2017	–	–	–	33,1	33,1
Valutaomräkningsdifferens tolv månader 2017	–	–	4,5	–	4,5
Summa totalresultat	–	–	4,5	33,1	37,6
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	–	-2,3	-2,3
Betalda utdelningar	–	–	–	-3,9	-3,9
Incitamentsprogram	–	–	–	0,3	0,3
Summa transaktioner med ägare	–	–	–	-5,9	-5,9
Utgående balans 31 december 2017	0,8	71,0	3,4	153,3	228,5
Ingående balans 1 januari 2018	0,8	71,0	3,4	153,3	228,5
Totalresultat					
Resultat tolv månader 2018	–	–	–	62,2	62,2
Valutaomräkningsdifferens tolv månader 2018	–	–	-3,7	–	-3,7
Summa totalresultat			-3,7	62,2	58,5
Transaktioner med ägare					
Nyemission	0,0	2,9	–	–	2,9
Betalda utdelningar	–	–	–	-7,5	-7,5
Aktieinlösen	–	–	–	-15,1	-15,1
Incitamentsprogram	–	–	–	0,2	0,2
Summa transaktioner med ägare	0,0	2,9	0,0	-22,4	-19,4
Utgående balans 31 december 2018	0,8	74,0	-0,3	193,1	267,6

Koncernens kassaflödesanalys

1 januari – 31 december, MUSD	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		60,7	38,4
Erhållna räntor	13	0,3	–
Betalda räntor	14	0,0	-0,2
Justering för prospekteringskostnader	8	–	0,3
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	8	41,7	38,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		102,7	76,7
Ökning/minskning av fordringar		-7,2	-5,4
Ökning/minskning av skulder		9,9	-21,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		105,4	50,1
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	8	-55,8	-40,4
Investeringar i inventarier		-0,1	–
Likvida medel, netto, från intressebolag		0,9	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55,0	-40,4
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier	17	–	-2,3
Aktieinlösen		-15,1	–
Utdelning		-7,5	-3,9
Likvid från nyemission		2,9	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19,7	-6,2
Periodens kassaflöde		30,7	3,5
Likvida medel vid periodens början		42,0	39,0
Valutakursförändringar på likvida medel		0,5	-0,5
Likvida medel vid periodens slut		73,1	42,0

Moderbolagets resultaträkning

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2018	2017
Övriga intäkter	5	9,7	10,9
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	8,0	-2,8
Administrationskostnader	10–12, 20	-32,8	-31,2
Rörelseresultat		-15,1	-23,1
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	282,7	164,6
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-23,2	-53,6
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	19	-0,0	-2,9
Summa resultat från finansiella investeringar		259,5	108,1
Resultat före skatt		244,4	85,0
Inkomstskatt	15	–	–
Årets resultat¹		244,4	85,0

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

Moderbolagets balansräkning

Per 31 december, MSEK	Note	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		0,0	0,1
Aktier i dotterbolag	19	1,0	0,9
Långfristiga fordringar från koncernföretag		222,0	355,6
Andelar i intressebolag	6	–	0,0
		223,0	356,6
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	2,3	5,5
Förutbetalda kostnader		0,9	0,7
Likvida medel	1	240,2	58,2
		243,4	64,4
SUMMA TILLGÅNGAR		466,5	421,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
<i>Bundet eget kapital:</i>			
Aktiekapital		5,9	5,9
Reservfond		71,1	71,1
<i>Fritt eget kapital:</i>			
Överkursfond		481,0	481,0
Balanserad förlust		-352,1	-262,9
Årets resultat		244,4	85,0
Summa eget kapital		450,3	380,1
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	18	3,9	5,7
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag		12,2	35,2
Summa skulder		16,2	40,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		466,5	421,0

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
Ingående balans 1 januari 2017	5,9	71,1	481,0	-235,2	23,4	346,2
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	23,4	-23,4	–
Totalresultat						
Årets resultat 2017	–	–	–	–	85,0	85,0
Årets resultat	–	–	–	–	85,0	85,0
Summa totalresultat	–	–	–	–	85,0	85,0
Transaktioner med ägare						
Förvärv av egna aktier			–	-19,3	–	-19,3
Betalda utdelningar				-34,2	–	-34,2
Incitamentsprogram	–	–	–	2,4	–	2,4
Summa transaktioner med ägare	–	–	–	-51,1	–	-51,1
Utgående balans 31 december 2017	5,9	71,1	481,0	-262,9	85,0	380,1
Ingående balans 1 januari 2018	5,9	71,1	481,0	-262,9	85,0	380,1
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	85,0	-85,0	–
Totalresultat						
Årets resultat 2018	–	–	–	–	244,4	244,4
Periodens resultat	–	–	–	–	244,4	244,4
Summa totalresultat	–	–	–	–	244,4	244,4
Transaktioner med ägare						
Inverkan av nyemission	0,0	–	–	25,9	–	25,9
Betalda utdelningar	–	–	–	-68,1	–	-68,1
Inlösen av aktier	–	–	–	-135,6	–	-135,6
Incitamentsprogram	–	–	–	2,1	–	2,1
Summa transaktioner med ägare	–	–	–	-175,7	–	-175,7
Fusionsdifferens	–	–	–	1,5	–	1,5
Utgående balans 31 december 2018	5,9	71,1	481,0	-352,1	245,9	450,3

Moderbolagets kassaflödesanalys

1 januari – 31 december, MSEK	Note	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-15,1	-23,1
Erhållna räntor	13	0,2	0,0
Betalda räntor	14	0,0	0,0
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		-3,0	-3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-17,9	-26,2
Ökning/minskning av fordringar		3,0	-2,7
Ökning/minskning av skulder		-4,4	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19,3	-29,1
Investeringsverksamheten			
Utdelning från dotterbolag		210,0	–
Investeringar i långfristiga fordringar		164,0	43,4
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		374,0	43,4
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av egna aktier		–	-19,3
Nyemission	17	25,9	–
Utdelning		-68,1	-34,2
Aktieinlösen		-135,6	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-177,8	-53,5
Årets kassaflöde		176,9	-39,2
Likvida medel vid årets början		58,2	104,6
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel		5,1	-7,2
Likvida medel vid årets slut		240,2	58,2

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 3 april 2019 godkänts för offentliggörande.

Grund för årsredovisningens upprättande

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

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

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

Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Samma redovisningsprinciper användes för årsredovisningen 2017, med undantag för genomförandet av IFRS 9 och 15, som trädde i kraft den 1 januari 2018, och har tillämpats konsekvent på alla presenterade år. Koncernens årsredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell 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 redovisningsprinciper 2018

IFRS 9 tillämpas från och med 1 januari 2018. IFRS 9 'Finansiella instrument', hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning samt en ny modell för beräkning av nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning. IFRS 15 tillämpas från och med 1 januari 2018. IFRS 15, 'Intäkter från avtal med kunder' behandlar intäktsredovisning och etablerar principer för redovisning av användbar information till användare av finansiella rapporter. Baserat på denna standard, så redovisas inte längre vissa transaktioner som intäkter utan som övriga inkomster istället. IFRS 15 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning annat än hur dessa presenteras.

Nya standarder och tolkningar som inte ännu tillämpas

IFRS 16 Leasing standard. I januari 2016 utfärdade IASB en ny leasingstandard som ersätter IAS 17-leasingavtal och relaterade tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder som härrör från samtliga leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna modell återspeglar att leasetagaren i början av ett leasingavtal erhåller rätten att använda en tillgång under en tidsperiod och har en skyldighet att betala för den rätten. Bokföringen av uthyrare kommer i alla väsentliga aspekter att vara oförändrad. Standarden gäller för årsperioder som börjar den 1 januari 2019 eller senare.

Tethys Oil har valt den modifierade retrospektiva metoden, med användande av undantagen för kortfristiga avtal och avtal av mindre värde. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Den nuvarande tolkningen är att IFRS 16 inte avser leasingavtal inom koncernens gemensamma verksamhet (joint operations) och för närvarande har koncernen endast kontorshyresavtal och avtal avseende IT-servrar /-program samt avtal av mindre värde. Beaktande de få leasingavtalen i koncernen är den preliminära bedömningen att standarden inte kommer att ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

	Utgående balans 31 dec 2018 före övergång till IFRS 16	Beräknade omklassificeringar av övergång till IFRS 16	Beräknad justering av övergång IFRS 16	Beräknad justerad öppningsbalans 1 jan 2019
MUSD				
Nyttjanderätter	–	–	0,7	0,7
Leasingskulder, räntebärande	–	–	0,7	0,7

Inga övriga IFRS eller IFRIC tolkningar finns som ännu ej trätt i kraft och förväntas ha materiell påverkan på Koncernen.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag 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 realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

Samarbetsarrangemang

Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. Tethys Oil har gemensamma verksamheter.

Gemensamma verksamheter

Koncernen redovisar sina direkta rättigheter till tillgångar, skulder, intäkter och kostnader från gemensamma verksamheter och sin andel av gemensamt ägda tillgångar och skulder eller uppkomna intäkter och kostnader. Dessa har inkluderats i de finansiella rapporterna under respektive relevant post. I Koncernen bedrivs olje- och gasverksamheten som en gemensam verksamhet som saknar registrerad bolagsform, via licenser vilka innehas gemensamt med andra bolag. Koncernens finansiella rapporter reflekterar Koncernens relevanta andel av produktion, kapitalkostnader, verksamhetskostnader och kortfristiga tillgångar och skulder i den gemensamma verksamheten.

Intresseföretag

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

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

Utländska valutor

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

Transaktioner och balansposter

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

Rapporteringsvaluta

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

Vid upprättandet av årsredovisningen har följande valutakurser använts:

Valuta	31 december 2018		31 december 2017	
	2018 genomsnitt	2018 periodens slut	2017 genomsnitt	2017 periodens slut
SEK/USD	8,75	9,14	8,67	9,42
SEK/EUR	10,32	10,42	9,73	9,80

Segmentsinformation

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

Klassificering av tillgångar och skulder

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

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde, där det är sannolikt att de kommer generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningskontrakt samt för undersökning, borrhning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av återställandekostnader hänförliga avsättningar. Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen.

Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer.

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

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

Avskrivning

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

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

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

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

Prospekteringskostnader

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

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

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

Nedskrivningar

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

Nedskrivningsprövning sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av licensrättighet, produktionsdelningsavtal eller motsvarande som Tethys Oil äger. En kassagenererande enhet motsvaras således normalt av varje förvärvat tillgång i respektive land där Tethys Oil bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsprövningen innebär att den kassagenererande enhetens balansvärde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av tillgångarnas verkliga värden minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tillgångarnas nyttjandevärden är baserade på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en diskonteringsränta, se vidare not 8, under avsnittet Nedskrivningsprövning. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger det återvinningsbara värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Ränta

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

Värderingsprinciper finansiella tillgångar

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

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

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

a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar. Koncernen hade inga finansiella tillgångar som innehades för handel under 2018.

b) Lånefordringar och kundfordringar

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

c) Övriga skulder

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

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

Likvida medel

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

Eget kapital

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

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

Valutaomräkningsreserven innefattar orealiserade omräkningsdifferenser hänförliga till omräkningen av de funktionella valutorna till rapporteringsvalutan. Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

Avsättningar

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

För fält där Koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets livstid baserat på fältets produktion, enligt produktionsenhetsmetoden. Redovisningstransaktionen som utgör bokningen av tillgången tar hänsyn till nuvärdet av den framtida skyldigheten. Nuvärdesfaktorn av den förväntade återställningsskyldigheten löses gradvis upp över fältets livstid och belastar de finansiella kostnaderna. Förändringar i återställningskostnader och reserver tillämpas framåtriktat och i enlighet med den initiala principen för redovisning.

Intäkter

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

Över- och underuttag

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

Produktionsdelning

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

Övrigt

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

Inkomstskatter

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

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

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

Personalförmåner

Kortfristiga förmåner såsom löner, sociala kostnader och semesterlön kostnadsförs då de uppkommer.

Pensionsförpliktelser

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

Incitamentsprogram

Aktierelaterade ersättningar där regleringen görs i aktier redovisas i resultaträkningen som en del av administrationskostnader och som eget kapital i balansräkningen. Optionen värderas till verkligt värde vid dagen för tilldelningen enligt Black & Scholes optionsvärderingsmetod och redovisas i resultaträkningen utan någon omvärdering av optionen.

Ersättning vid uppsägning

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

Transaktioner med närstående

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person. Implementeringen av IFRS 9 Finansiella tillgångar och IFRS 15 Intäkter från avtal hade enbart mycket begränsad påverkan på moderbolagets bokföring. Effekterna bedöms vara immateriella och det har inte skett någon övergångseffekt i ingående balans för 2018. Se not "Nya redovisningsprinciper 2018" för mer information.

Finansiella instrument

Tillgångar och skulder redovisas först till verkligt värde plus transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde om inte annat anges. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Andelar i dotterbolag

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

Koncernbidrag

Moderbolaget tillämpar alternativregeln och redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition.

Skatter

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

Not 1, Riskhantering

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

Operationell riskhantering

Teknisk och geologisk risk

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

Oljepriset

Oljepriset spelar en avgörande roll för Tethys Oil eftersom inkomst och lönsamhet beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande priset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet i projekt och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan också minska det industriella intresset för Tethys Oils projekt avseende utfarmningar och försäljning av tillgångar. Det finns inga utestående oljeprissäkringar per 31 december 2018.

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

Resultat i de finansiella rapporterna (MUSD)	62,2	62,2
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
Summa påverkan på årets resultat (MUSD)	10,9	-10,9

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 rigger, foderör, etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja projekt.

Politisk risk

Tethys Oil bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder och är genom det exponerad för politisk risk. Den politiska risken övervakas och inkluderas när nya möjliga projekt utvärderas. En diversifierad tillgångsportfolio är återigen Tethys Oils huvudsakliga förhållningssätt till denna risk. Tethys Oil hanterar också politisk risk genom att betona löpande nära dialog med 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 miljö känsligt. Tethys Oil tillsätter betydande resurser och kostnader för att identifiera och motverka uppfattad miljörisk. Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden.

Nyckelpersoner

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

Licenser

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

Finansiell riskhantering

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

Valutarisk

Koncernen är exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av Koncernens tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Under 2018 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. Koncernen har endast begränsade kostnader i andra valutor än USD, främst relaterad till SEK-kostnaderna i moderbolaget. Nedan beskrivs exponeringen till valutor med hänvisning till poster i räkenskaperna:

	2018	2017
Intäkter	100% i USD	100% i USD
Investeringar	99,8% i USD	99,9% i USD
Extern finansiering vid årsslut	Nej	Nej

För närvarande utnyttjar Tethys Oil inte finansiella instrument för att säkra valutakurser. Koncernens policy är att inneha likvida medel i USD, med undantag för relativt begränsade belopp i SEK som innehas i Moderbolaget, för att minska valutakursrisken.

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar Koncernen i samband med omräkningen av resultaträkningar i dotterbolag till USD då Koncernens resultat påverkas samt när nettotillgångar i dotterbolag räknas om till USD vilket påverkar det egna kapitalet. Moderbolaget har utgivit lån till sina dotterbolag i USD och förändringar i växelkurs påverkar moderbolagets resultaträkning. Koncernen säkrar inte denna risk och det kan inte uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Likviditets- och kapitalrisk

Genom att vara verksam i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit eget kapital- och lånefinansierat genom nyemissioner, obligationslån, kreditfaciliteter samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknadsläge som är mindre gynnsamt. Koncernen säkerställer löpande att tillräckligt med likvida medel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Ledningen följer löpande rullande prognoser för Koncernens likvida medel baserade på förväntade framtida kassaflöde.

Förfallostruktur på Tethys Oils finansiella skulder	31 december 2018		31 december 2017	
	<1 år	1-3 år	<1 år	1-3 år
MUSD				
Leverantörsskulder och övriga skulder	13,9	-	6,1	-
Summa	13,9	-	6,1	-

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 2018 uppgick Koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till MUSD 14,9 (MUSD 12,1), vilket även motsvarar maximal exponering mot kundfordringar. Det finns ingen historik av betalningsförsummelse och Koncernen förväntar sig för närvarande inga framtida kreditförluster. Likvida medel hålls i banker med starka kreditbetyg. Maximal exponering för övriga finansiella tillgångar är de som presenteras 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.

IFRS 9 värderingskategorier och hänförliga balansräkningsposter

31 december 2018			
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
MUSD			
Kundfordringar och lånefordringar	–	17,9	
Likvida medel	–	73,1	
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	–		13,9
31 december 2017			
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
MUSD			
Kundfordringar och lånefordringar	–	12,7	–
Likvida medel	–	42,0	–
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	–	–	6,1

Alla finansiella tillgångar och skulder är kortfristiga och till verkligt värde då diskonterings effekterna bedöms vara immateriella.

Händelser efter balansdagen

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

Not 2, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Uppskattningar av olje- och gasreserver och resurser

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

Avsättning för återställningskostnader

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

Nedskrivningsprövning

Tethys Oil utvärderar behovet av nedskrivningsprövning för producerande olje- och gastillgångar en gång per år eller vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av Koncernens verksamhetsplaner, ändringar av oljepriser som leder till lägre intäkter samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

Nedskrivningsprövning utförs vid behov för varje kassagenererande enhet, vilket motsvarar licensrätt, produktionsavtal eller motsvarande som ägs av Tethys Oil. En kassagenererande enhet motsvarar således vanligtvis varje förvärvat tillgång i varje land där Tethys Oil driver olje- och gasverksamhet. Nedskrivningsprövning innebär att balansposten för varje kassagenererande enhet jämförs med återvinningsvärdet för tillgångarna, vilket är det högsta av det verkliga värdet av tillgångarna med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Värdet på tillgångarna baseras på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med diskonteringsränta. se även not 8 under avsnittet Nedskrivningsprövning. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller en kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Skatt

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

Not 3, Segmentinformation

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv och rapporteras i linje med den interna rapporteringen, främst baserad på resultatmått, till bolagets

ledning, vilken bedöms vara ansvarig operativ beslutsfattare. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan. Intäkter är hänförliga till externa parter (ej koncerninternt).

Koncernens resultaträkning jan-dec 2018					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter	157,3	–	–	–	157,3
Operativa kostnader	-45,9	–	–	–	-45,9
Avskrivningar	-45,9	–	–	–	-45,9
Prospekteringskostnader	–	–	–	–	0,0
Resultat från intressebolag	–	0,9	–	–	0,9
Administrationskostnader	-2,3	–	-2,7	–	-5,7
Rörelseresultat	63,2	0,9	-2,7	-0,7	60,7
Summa finansiella poster					1,5
Resultat före skatt					62,2
Inkomstskatt					–
Periodens resultat					62,2

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

Oman är det enda oljeproducerande området där Tethys Oil redovisar intäkter per 31 december 2018 (och jämförelseperioder). Intäkter, operativa kostnader och avskrivningar på olje- och gastillgångar, vilka presenteras

under not 4, 8 och 9, hänför sig endast till Oman och Block 3&4 i synnerhet. Avseende olje- och gastillgångar presenteras segmentrapportering i not 8. Vänligen se not 1 avseende Kreditrisk av kundfordringar.

Not 4, Intäkter

MUSD	2018	2017
Intäkter	152,6	119,9
Underuttags-/överuttagsjusteringar	4,7	-0,6
Intäkter och övriga inkomster	157,3	119,3

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

Not 5, Övriga intäkter

Delar av de administrativa kostnaderna, såsom kostnader i moderbolaget internt fakturerade till andra delar av Koncernen, allokeras till olje- och gasprojekt där kostnaderna kapitaliseras. Övriga intäkter i moderbolaget uppgick under 2018 till MSEK 9,7 jämfört med MSEK 10,9 föregående år. I de fall där Tethys Oil är operatör finansieras dessa allokeringar av partners om

sådana finns. Allokeringarna till projekt där Tethys Oil är operatör presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen för de andelar som ej innehas av Tethys Oil. Alla övriga interna allokeringar elimineras i koncernräkenskaper. Per 31 december 2018 är Tethys Oil operatör i Block 49, Oman och innehar 100% andel i licensen.

Not 6, Intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska bolag som innehar tre licenser; Gargzdai, Rietavas och 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 2018.

	äger	av	äger	av	äger	av	äger	av	Tethys Oils indirekta andel
Tethys Oil AB (publ)	50%	Odin Energi A/S	50%	UAB Minijos Nafta	100%	Gargzdai, Litauen			25%
	40%	Jyllands Olie ApS	75%	UAB TAN Oil	100%	Raseiniai, Litauen			30%
				100%	UAB LL Investicijos	100%	Rietavas, Litauen		30%
MUSD								2018	2017
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag								0,9	-0,3

Not 7, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3&4 i Oman uppgår per 31 december 2018 till MUSD 6,9 (6,1). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp. Avsättningens förändring är en följd av Tethys Oils årliga utvärdering av återställandeberäkningen där antalet borrhål i hög grad påverkar avsättningens nuvärde.

Tethys Oil har en långfristig avsättning om MUSD 2,0 (3,0) hänförlig till Rapporteringsfelet som totalt uppskattas uppgå till MUSD 5,9. Tethys Oil har också en kortfristig avsättning om MUSD 1,0 (1,0) hänförlig till Rapporteringsfelet.

MUSD	Avsättning för återställande	Övriga avsättningar	Summa
1 januari 2018	6,1	4,0	10,1
Investeringar	–	–	–
Betalningar	–	-1,0	-1,0
Förändringar i uppskattningar	0,4	–	0,4
Nuvärdesjustering	0,4	–	0,4
31 december 2018	6,9	3,0	9,9
Kortfristiga	–	1,0	1,0
Långfristiga	6,9	2,0	8,9
Summa	6,9	3,0	9,9

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

Not 8, Olje- och gastillgångar

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

perioden bland annat av geologiska studier, insamling och bearbetning av seismiska data samt borrhning. På de övriga licenserna är åtagandena antingen uppfyllda eller så finns inga åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för. På vissa av Tethys Oils licenser finns specificerade arbetsprogram eller minimiutgifter för att bibehålla licenserna, men ej åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för.

Land	Licens	Fas	Slutdatum	Tethys Oil	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3 & 4	Produktion	Jul 2040	30%	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 49	Prospektering ¹	Nov 2020 ¹	100%	Tethys Oil
Frankrike	Attila ²	Prospektering	Feb 2019	40%	Galli Coz , Tethys Oil
Litauen	Gargzdai ³	Produktion	Inget slutdatum	25%	Odin, GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas ³	Prospektering	Inget slutdatum	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare
Litauen	Raseiniai ³	Prospektering	Sep 2022	30%	Odin, Tethys Oil, privata investerare
MUSD					
Kostnadsställen med produktion					194,0
Kostnadsställen utan produktion					6,0
Summa olje- och gastillgångar					200,0
					189,7

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

2 Attilalicensen hade utgångsdatum i februari 2019. Tethys Oil utvärderar för närvarande ytterligare åtgärder.

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

MUSD		Bokfört värde 31 dec 2018	Övriga ej kassaflödes- påverkande poster 1 jan–31 dec 2018	Avskrivningar 1 jan–31 dec 2018	Prospekterings- kostnader 1 jan–31 dec 2018	Investeringar 1 jan–31 dec 2018	Bokfört värde 1 jan 2018
Land	Tillgångstyp						
Oman Block 3&4	Producerande	194,0	0,4	-45,9	–	50,4	189,1
Oman Block 49	Icke-producerande	5,7	–	–	–	5,3	0,4
Frankrike Attila	Icke-producerande	0,0	–	–	–	–	–
Nya projekt	Icke-producerande	0,3	–	–	–	0,1	0,2
Total		200,0	0,4	-45,9	–	55,8	189,7

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

MUSD		Oman Blocks 3&4	Summa
Avskrivningar			
1 januari 2018		-178,4	-178,4
Årets avskrivningskostnad		-45,9	-45,9
31 december 2018		-224,3	-224,3

MUSD		Oman Blocks 3&4	Summa
Avskrivningar			
1 januari 2017		-138,9	-138,9
Årets avskrivningskostnad		-39,5	-39,5
31 december 2017		-178,4	-178,4

Nedskrivningsprövning

Vid bedömning av nedskrivningsprövning gör Tethys Oil uppskattningar av produktionsprofiler, övergripande kostnader samt utbyggnadsmiljön. För att beräkna framtida kassaflöden har marknadens terminspriser från 31 december 2018 använts. Under 2018 och 2017 skedde inga nedskrivning av tillgångar.

Inga prospekteringskostnader uppstod under 2018 (MUSD 0,3).

MUSD		2018	2017
Investeringar Block 3&4	Kategorier		
Börning		25,5	26,6
Geologi och geofysik		11,2	4,2
Infrastruktur		13,7	9,1
Summa		50,4	39,9

MUSD		31 Dec 2018	31 Dec 2017
Olje- och gastillgångar Block 3&4	Kategorier		
Börning		101,1	98,9
Geologi och geofysik		27,3	24,4
Infrastruktur		65,7	65,8
Summa		194,1	189,1

Not 9, Operativa kostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Operativa kostnader				
Produktionskostnader	-42,6	-32,6	–	–
Renoveringsbörningar	-3,4	-2,3	–	–
Summa	-45,9	-34,9	–	–

Not 10, Ersättning till Bolagets revisor

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Ersättning till bolagets revisor omfattar:				
PwC:				
Revisionsarvode	-0,1	-0,2	-1,0	-1,0
Revisionsrelaterat arvode	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Skattekonsultationer	–	–	–	–
Övrigt	–	–	–	–
Summa	-0,1	-0,2	-1,0	-1,0

Av totalt arvode för Koncernen 2018 avser MUSD 0,1 (MUSD 0,2) arvode till PwC Sverige.

Not 11, Administrationskostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Administrationskostnader				
Personalkostnader	-3,1	-3,6	-16,5	-16,5
Hyror	-0,5	-0,4	-1,9	-1,9
Övriga kontorskostnader	-0,1	-0,1	-0,6	-0,3
Noteringskostnader	-0,1	-0,1	-1,1	-0,7
Kostnader extern kommunikation	-0,2	-0,2	-1,3	-1,4
Övriga kostnader	-1,7	-1,5	-11,4	-10,4
Summa	-5,7	-5,9	-32,8	-31,2

Not 12, Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda per land	2018		2017	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget				
Sverige	7	4	7	4
Totalt moderbolaget	7	4	7	4
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	12	9	11	8
Förenade Arabemiraten	1	0	1	0
Summa utländska dotterbolag	13	9	12	8
Summa Koncernen	20	13	19	12

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2018		2017	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget				
Sverige	-1,4	-0,5	-1,4	-0,5
Totalt moderbolaget	-1,4	-0,5	-1,4	-0,5
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-1,6	-	-1,5	-
Förenade Arabemiraten	-0,2	-	-0,2	-
Summa utländska dotterbolag	-1,8	-	-1,7	-
Summa Koncernen	-3,2	-0,5	-3,1	-0,5

Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD och övriga anställda	2018		2017	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	-0,6	-0,8	-0,5	-0,9
Totalt moderbolaget	-0,6	-0,8	-0,5	-0,9
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-	-1,6	-	-1,5
Förenade Arabemiraten	-	-0,2	-	-0,2
Summa utländska dotterbolag	-	-1,8	-	-1,7
Summa Koncernen	-0,6	-2,6	-0,5	-2,6

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

Under 2018 har en kvinna varit styrelseledamot jämfört med två under 2017. Ingen kvinna har ingått i ledningen. Vid årsstämman den 9 maj 2018 återvaldes Rob Anderson, Alexandra Herger, Magnus Nordin, Per Seime och Geoffrey Turbott till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Geoffrey Turbott till styrelseordförande. Det finns inga avtal om pensioner för någon av Styrelseledamöterna. För medlemmar av ledningsgruppen följer pensionskostnaden en definierad plan för avsättningar. Ökningen av ersättning till ledningen är huvudsakligen hänförlig till ökade baslöner.

Ersättning till ledningen under 2018, MSEK	Aktiebaserat					Summa 2018
	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	långsiktigt incitament ¹	Övriga förmåner	
VD	2,842	0,729	0,536	1,120	0,025	5,252
Övriga ledande befattningshavare	3,847	0,377	0,875	1,164	0,156	6,420
Totalt	6,689	1,106	1,411	2,284	0,181	11,672

Ersättning till ledningen under 2017, MSEK	Aktiebaserat					Summa 2018
	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	långsiktigt incitament ¹	Övriga förmåner	
VD	2,186	0,549	0,680	1,277	0,012	4,704
Övriga ledande befattningshavare	3,548	0,317	0,967	1,161	0,162	6,155
Totalt	5,734	0,866	1,648	2,438	0,174	10,860

1 Tilldelning av teckningsoptioner från incitamentsprogrammet uppgår 2018 för VD till 75 000 st (75 000 st) och för övriga ledande befattningshavare till 96 000 st (96 000 st) totalt 171 000 st (171 000 st).

Ersättning till styrelseledamöter från årsstämman 2018 till årsstämman 2019		MSEK
Geoffrey Turbott		0,695
Robert Anderson		0,365
Alexandra Herger		0,370
Magnus Nordin		-
Per Seime		0,400
Totalt		1,830

Ersättning till styrelseledamöter från årsstämman 2017 till årsstämman 2018		MSEK
Dennis Harlin		0,630
Robert Anderson		0,330
Per Brilioth		0,265
Alexandra Herger		0,300
Magnus Nordin		-
Per Seime		0,365
Katherine Støvring		0,335
Geoffrey Turbott		0,390
Totalt		2,615

Ersättningspolicy avseende ledning

Ersättning till ledningen innehåller fem huvudkomponenter:

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

Styrelsen har rätt att avvika ersättningspolicyen om särskilda omständigheter föreligger.

Grundlön

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

Pensionsförmåner

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

Rörlig lön

Ledande befattningshavare ska omfattas av två rörliga ersättningsystem i form av kontant ersättning och/eller i kombination med en rätt att förvärva teckningsoptioner i Bolaget inom ramen för långsiktiga incitamentsprogram.

Ledande befattningshavare kan ha rätt att delta i aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram. Vid tilldelning av teckningsoptioner ska samma finansiella och operativa nyckeltal som för rörlig kontantlön beaktas.

Den rörliga lönen ska ligga inom intervallet en till 12 månadslöner per person och år. Målen för rörliga kontanta ersättningssystem ska bestämmas av styrelsen inför varje räkenskapsår och individuella avtal ska ingås med respektive deltagare vars innehåll beror på deltagarens befattning vid avtalsingåendet. Målen ska vara objektivt mätbara samt relaterade till budget. Målen ska bestå av nyckeltal för både Koncernens övergripande och finansiella utveckling samt individuell prestation. Rörlig ersättning ska bestämmas årligen i samband med offentliggörandet av bokslutskommunikén för respektive räkenskapsår baserat på en utvärdering av deltagarnas uppfyllelse av målen såsom de beskrivs i de enskilda avtalen.

Utbetalning av rörlig kontant ersättning ska vara villkorad av att deltagarens anställning inte upphört under incitamentsprogrammets löptid. Styrelsen ska ha rätt att under programmets löptid justera ersättningssystemet vid

till exempel extraordinära upp- och nedgångar i Koncernens resultat. Den rörliga ersättningen skall inte vara pensionsgrundande.

Aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram

Det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet har som syfte att möjliggöra bibehållande och rekrytering av kvalificerad och hängiven personal inom den globala oljebranschen. Programmet omfattar all personal och avsikten är att det ska vara årligen återkommande.

Övriga förmåner

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

Avgångsförmåner

En ömsesidig uppsägningstid på tolv månader gäller mellan Bolaget och VD och upp till sex månader mellan Bolaget och övriga i ledningen. Avgångsvederlag skall betalas till den verkställande direktören om upp till 12 månadslöner och upp till 12 månadslöner för övriga i ledningen för det fall Bolaget säger upp anställningen.

Not 13, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Räntointäkter	0,3	–	15,8	15,0
Valutakursvinster	4,2	3,0	36,9	23,1
Utdelning från koncern-företag	–	–	230,1	126,5
Summa	4,5	3,0	282,8	164,6

Not 14, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader	0,0	-0,2	-0,2	–
Valutakursförluster	-2,6	-6,9	-23,1	-53,6
Övriga finansiella kostnader	-0,4	-1,2	0,0	–
Summa	-3,0	-8,3	-23,3	-53,6

Not 15, Skatt

Koncernens inkomstskatt uppgår till MUSD 0,0 (MUSD 0,0). Tethys Oil redovisar inte uppskjuten skattefordran eftersom det råder osäkerhet om sådana underskottsavdrag kan komma att utnyttjas. Underskottsavdragen finns i andra jurisdiktioner än de där de huvudsakliga vinsterna skapas. Underskottsavdragen uppgår till MSEK 236,3 (MSEK 242,8). Det finns ingen tidsbegränsning avseende användandet av underskottsavdragen.

Skatten på moderbolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppkomma om svensk skattesats hade tillämpats enligt följande:

Moderbolaget (MSEK)	2018	2017
Resultat före skatt	244,4	85,0
Beräknad bolagsskatt 22%	-53,8	-18,7
Effekt av icke avdragsgilla kostnader	-0,1	-1,4
Effekt av icke skattepliktiga intäkter	52,4	27,8
Nyttjade (+) / Uppbyggda (–) underskottsavdrag vilka tidigare ej redovisats om uppskjuten skattefordran	1,5	-7,7
Skattekostnad	0,0	0,0

Tethys Oils olje- och gasverksamhet i Oman regleras genom ett produktionsdelningsavtal (Exploration and Production Sharing Agreement "EPSA") för varje licens, där Tethys Oil erhåller sin del av oljan efter att statens andel frånräknats. I enlighet med varje EPSA erläggs omansk inkomstskatt och royalties för Tethys Oils räkning av staten och från statens andel av olja. Effekten av dessa skatter nettas gentemot intäkter och övriga inkomster i resultaträkningen.

Not 16, Övriga fordringar

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Övriga fordringar				
Moms	0,3	0,6	2,3	5,4
Fordran oljeförsäljning	17,6	12,1	–	–
Övrigt	–	–	0,0	0,1
Summa	17,9	12,7	2,3	5,5

Not 17, Eget kapital

Per den 31 december 2018 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 896 310, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Under 2018 ökade antalet aktier med 352 560 aktier från 35 543 750 till 35 896 310 aktier. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 20. Eftersom den genomsnittliga teckningskursen för tre trancher i incitamentsprogrammet var delvis lägre än den genomsnittliga aktiekursen under 2018, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier efter utspädning, vilket uppgår till 34 140 tusen under 2018.

Per 31 december 2018 innehar Tethys Oil 1 644 163 egna aktier, vilka förvärvats sedan återköpsprogrammet påbörjades under fjärde kvartalet 2014. Syftet med återköpsprogrammet är att optimera kapitalstrukturen och att möjliggöra att återköpta aktier kan användas som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Under 2018 återköptes inga aktier (314 939 aktier). Antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet genomsnittliga aktier i omlopp. Det vägda antalet utestående aktier i omlopp under 2018 uppgår till 34 010 616 före utspädning och till 34 140 318 efter utspädning.

Efter 31 december 2018 och fram till datum för publicering av denna rapport har Tethys Oil inte genomfört några ytterligare återköp av aktier.

Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet i cirkulation utestående stamaktier under året. Summa återköpta aktier uppgår till 1 644 163 vilka har reducerat antalet aktier i cirkulation.

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår till årsstämman en ordinarie utdelning om SEK 2,00 per aktie (årsstämmen 2018: SEK 2,00). Styrelsen föreslår att utdelningen skall erläggas i två lika stora betalningar om vardera SEK 1,00 per aktie, med betalning i maj och november 2019. Föreslagna avstämningsdagar är 17 maj 2019 och 18 november 2019.

Styrelsen föreslår en extraordinär kapitalöverföring om SEK 6,00 per aktie genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras efter årsstämman 2019 (2018: SEK 4,00). Vidare detaljer kommer i samband med förslaget till årsstämman 2019.

Not 18, Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
Upplupna kostnader	2018	2017	2018	2017
Leverantörsskulder	0,1	0,1	1,1	0,5
Överuttagsposition	–	2,0	–	–
Balans med operatören Block 3&4, Oman	9,9	3,2	–	–
Övriga kortfristiga skulder	3,9	0,8	2,8	5,2
Summa	13,9	6,1	3,9	5,7

Not 19, Aktier i dotterbolag

Bolag	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Kvotvärde
Tethys Oil Invest AB	556658-1442	Sverige	1 000	100%	SEK 100
Tethys Oil Turkey AB	556658-1913	Sverige	1 000	100%	SEK 100
Tethys Oil Exploration AB	556658-1483	Sverige	1 000	100%	SEK 100
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sverige	1 000	100%	SEK 100
Tethys Oil Oman Ltd	95212	Gibraltar	100	100%	GBP 1
Tethys Oil Block 3&4 Ltd	101981	Gibraltar	1 000	100%	USD 1
Tethys Oil Montasar Ltd	115710	Gibraltar	1 000	100%	USD 1
Tethys Oil Oman Onshore, Ltd	118203	Gibraltar	1 000	100%	USD 1
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	Brittiska jungfruöarna	1	100%	USD 1

Den 25 oktober 2018 fusionerades Tethys Oil Denmark AB (556658-1467) med moderbolaget. Tethys Oil Denmark AB hade ingen verksamhet vid tidpunkten för fusionen. Effekten på moderbolagets resultat och ställning bedöms som immateriell.

MSEK	Moderbolaget	Moderbolaget
Aktier i dotterbolag	31 december 2018	31 december 2017
1 januari 2018	0,9	1,0
Förvärv/Avyttringar	0,0	-0,1
Lämnade aktierägartillskott	–	2,9
Fusion, netto	0,1	–
Nedskrivning i dotterbolag	–	-2,9
31 december 2018	1,0	0,9

Not 20, Incitamentsprogram

Tethys Oil har incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda. Tilldelning är inte garanterad och Styrelsen i Bolaget ska besluta om och verkställa tilldelning inom angivna ramar. Teckningsoptionerna har ingen intjänandeperiod eller andra restriktioner och har överlåtits vederlagsfritt till deltagarna och Koncernen står för deltagarnas eventuella inkomstskatt till den del denna är hänförlig till programmet. Teckningsoptionernas marknadsvärde har beräknats med tillämpning av Black & Scholes-värderingsmodell av ett oberoende värderingsinstitut. Teckningskursen är baserad på den för

aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm noterade volymvägda genomsnittliga betalkursen under en tvåveckorsperiod innan beslut om tilldelning.

Teckningsoptioner utfärdades 2018 och 2017 baserat på beslut från respektive årsstämma. Antalet emitterade teckningsoptioner under 2018 var 350 000 st (350 000 st) där antalet tilldelade under 2018 uppgick till 329 000 st. Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner hålls av bolaget.

Under året utnyttjades 312 000 teckningsoptioner och 44 000 förföll.

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Aktier per teckningsoption	Antal teckningsoptioner				
				1 jan 2018	Emitterade 2018	Utnyttjade 2018	Förfallna 2018	31 dec 2018
2015 incitamentsprogram	23 maj – 5 okt, 2018	73,50	1,13	356 000	0	-312 000	-44 000	0
2016 incitamentsprogram	28 maj – 4 okt, 2019	59,90	1,10	350 000	0	0	0	350 000
2017 incitamentsprogram	30 maj – 2 okt, 2020	81,80	1,04	350 000	0	0	0	350 000
2018 incitamentsprogram	1 jun – 2 okt, 2021	89,00	1,00		350 000	0	0	350 000
Summa				1 056 000	350 000	-312 000	-44 000	1 050 000

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Aktier per teckningsoption	Antal teckningsoptioner				
				1 jan 2017	Emitterade 2017	Utnyttjade 2017	Förfallna 2017	31 dec 2017
2015 incitamentsprogram	23 maj – 5 okt, 2018	76,8	1,08	356 000	0	0	0	356 000
2016 incitamentsprogram	28 maj – 4 okt, 2019	62,6	1,05	350 000	0	0	0	350 000
2017 incitamentsprogram	30 maj – 2 okt, 2020	85,5	1,00	0	350 000	0	0	350 000
Summa				706 000	350 000	0	0	1 056 000

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2018	2017	2018	2017
Incitamentsprogram, kostnader	-0,5	-0,5	-2,1	-3,6
Summa	-0,5	-0,5	-2,1	-3,6

Eftersom den genomsnittliga teckningskursen för tre trancher i incitamentsprogrammet var delvis lägre än den genomsnittliga aktiekursen under 2018, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier efter utspädning, vilket uppgår till 34 140 tusen aktier under 2018. Kostnaden för programmet har beräknats utifrån Black & Scholes värderingsmodell där det viktigaste invärdet är, utöver de i ovanstående tabell, förväntad volatilitet, aktiekursen vid värderingstidpunkten och en diskonteringsränta. Kostnaden för incitamentsprogrammet utgör en del av administrationskostnaderna och inkluderar skatt och sociala avgifter där det är tillämpligt.

Not 21, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2018 uppgick ställda säkerheter till MUSD 0,1, vilket utgörs av ställd säkerhet avseende hyresavtal i moderbolaget (MUSD 214,9). 2017 ingick samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd avseende en lånefacilitet.

Not 22, Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 31 december 2018, ej heller för jämförelseperioden.

Not 23, Närståendetransaktioner

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-Koncernen. Väsentliga dotterbolag inkluderar Tethys Oil Block 3&4 Ltd. och Tethys Oil Montasar Ltd. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003. Koncernen har filialer i Muskat, Oman och Dubai, Förenade Arabemiraten.

Under året har Bolaget haft följande materiella transaktioner med närstående:

Transaktioner med koncernföretag, MSEK	2018	2017
Räntetäckter	15,6	15,0
Övriga intäkter	9,7	10,9
Mottagna utdelningar	230,1	126,5
Erhållna koncernbidrag	–	–
Lämnade aktierägarstillskott	-0,0	-2,9
Summa	255,4	149,5

Balanser med närstående, MSEK	2018	2017
Långfristiga fordringar från koncernföretag	222,0	355,6
Summa	222,0	355,6

Balanser med närstående, MSEK	2018	2017
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag	12,2	35,2
Summa	12,2	35,2

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

Not 24, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Tethys Oils andel av produktionen på Block 3&4 onshore Oman, före avräkning av statens andel, uppgick under januari och februari 2019 till 380 340 respektive 326 656 fat olja, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 12 269 respektive 11 666 fat olja.

Tethys Oil meddelade den 23 december 2018 att bolaget ingått avtal om att förvärva en licensandel om två procent i Block 53 onshore Oman från Total E&P Oman, ett helägt dotterbolag till Total S.A., för en köpeskilling om MUSD 32, med tillträde per 1 januari 2018 och med sedvanliga kontantjusteringar vid tillträdet. Förvärvet var villkorat av myndighetsgodkännande och partners avstående från förköpsrätt. Tethys Oil meddelade den 25 januari 2019 att partners förköpsrätt har utnyttjats, och Tethys Oil som en följd därav inte kommer att kunna fullfölja transaktionen.

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 den 3 april 2019

Geoffrey Turbott
Styrelseordförande

Rob Anderson
Styrelseledamot

Alexandra Herger
Styrelseledamot

Magnus Nordin
Styrelseledamot och verkställande direktör

Per Seime
Styrelseledamot

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits 3 april 2019.
PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35–63 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisnings- och koncernredovisnings övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Tethys Oil är ett svenskt olje- och gasbolag med sin primära verksamhet lokaliserad i Oman. Verksamheten i Oman representerade 100% av koncernens totala intäkter för räkenskapsåret 2018 och 69% av koncernens totala tillgångar per den 31 december 2018. Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och

bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och företagsledningen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

En del i vår revisionsplanering var att avgöra graden av revisionsinsatser som skulle genomföras på koncernens huvudkontor samt på lokala kontor. I enlighet med koncernens organisation utfördes vissa processer för redovisning och finansiell rapportering utanför bolagets huvudkontor vilket har inneburit att vi utfört våra revisionsinsatser på koncernens huvudkontor men vi har också erhållit rapportering på utförd granskning utförd av vårt revisions-team i Oman.

Vi har rapporterat resultaten från våra granskningsinsatser till företagsledningen och till revisionsutskottet efter vår översiktliga granskning av rapporten för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2018 samt efter årsbokslutsrevisionen av räkenskapsåret 2018.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den

Särskilt betydelsefullt område

Återvinning av det bokförda värdet av olje- och gastillgångar

Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar, uppgick till MUSD 200,0 per 31 december 2018, och merparten av dessa utgörs av de producerande tillgångarna i Block 3&4 i Oman. Tillgångarna för Block 3&4 i Oman uppgick per 31 december 2018 till MUSD 194,0.

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

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

Bedömningen som görs för att identifiera indikationer på att nedskrivning kan behöva göras kräver att företagsledning gör väsentliga antaganden där risken finns för att värderingen av olje- och gastillgångar samt eventuell nedskrivning eller vändning av nedskrivning kan vara felaktig.

Företagsledning prövning innefattar överväganden av ett flertal faktorer som inkluderar men ej är begränsade till koncernens intention att fortsätta med framtida arbetsprogram, sannolikheten för framgång i framtida borrhningar, storleken på bevisade och sannolika reserver samt betingade resurser, kort- och långsiktiga oljepriser, framtida kostnader samt diskonteringsräntan och inflation.

Resultatet av analysen att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov i Block 3&4 Oman har resulterat i att ingen nedskrivning har redovisats.

Se sida 38 i förvaltningsberättelsen, sida 51 i redovisningsprinciperna och not 2 och 8 i årsredovisningen för mer information.

aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

Antaganden som ligger till grund för företagsledningens analys är i grunden subjektiva. Våra revisionsinsatser har därför bestått i att bedöma rimligheten i företagsledningens väsentliga bedömningar för återvinningsvärdet på Block 3&4. Mer specifikt har vårt arbete inkluderat med ej varit begränsat till följande insatser:

- Jämförelse av antaganden avseende kortsiktiga oljepriser mot externa terminspriser;
- Jämförelse av antaganden avseende långsiktiga oljepriser mot prognoser publicerade av mäklare, analytiker, konsulter och branschorgan som ger ett spann av relevanta datapunkter;
- Jämförelse av produktionsprofiler och bevisade och sannolika reserver mot reservrapporter som är framtagen av reservrevisorn ERC Equipose Limited samt beräkning av betingade reserver som utförts av den interna reservingenjören;
- Verifiering att beräknade framtida kostnader överensstämmer med budgets, och när tillgängligt, tredjepartsdata;
- Bedömning av rimlighet i antaganden för inflation och diskonteringsränta;
- Testning av den matematiska riktigheten i modellen.

Vi har erhållit beräkningar av bevisade och sannolika reserver samt betingade resurser, vilka certifierats av koncernens reservrevisor, samt företagsledningens interna beräkning av betingade resurser. Vårt arbete har inkluderat men ej varit begränsat till följande insatser:

- Utvärdering av koncernens process för att inhämta reservrapporter;
- Bedömning av kompetens och objektivitet hos reservrevisorn ERC Equipose Limited som expert, i syfte att säkerställa att de har rätt kvalifikationer för att göra volymberäkningar;
- Utvärdering av processen för att göra interna beräkningar av prospekteringsresurser;
- Validering av att reservberäkningen var korrekt inkluderade i företagsledningens bedömning av nedskrivning samt i redovisningen av avskrivningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–19 och 26–34. Den andra informationen innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tethys Oil AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 405 32 Göteborg, utsågs till Tethys Oil ABs revisor av bolagsstämman den 9 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2001. Bolaget har varit ett noterat bolag på NasdaqOMX sedan den 2 maj 2013.

Stockholm, 3 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Finansiell information

Tethys Oil planerar att ge ut följande finansiella rapporter:

Rapport första kvartalet 2019 (januari – mars 2019) den 7 maj 2019

Rapport andra kvartalet 2019 (januari – juni 2019) den 13 augusti 2019

Rapport tredje kvartalet 2019 (januari – september 2019) den 5 november 2019

Rapport fjärde kvartalet 2019 (januari – december 2019) den 11 februari 2020



Huvudkontor

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

Telefon: +46 8 505 947 00

Fax: +46 8 505 947 99

E-mail: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com

