



تيثيز أويل

Tethys Oil Årsredovisning 2019

Innehåll

Brev till aktieägarna	5
Tethys Oil i korthet	6
Affärsidé, visioner och värderingar	8
Reserv- och resursbasen fortsätter öka	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	45
Moderbolagets räkenskaper	49
Noter	53
Styrelsens försäkran	67
Revisionsberättelse	68
Finansiell information	71
Adress	72

Årsstämma

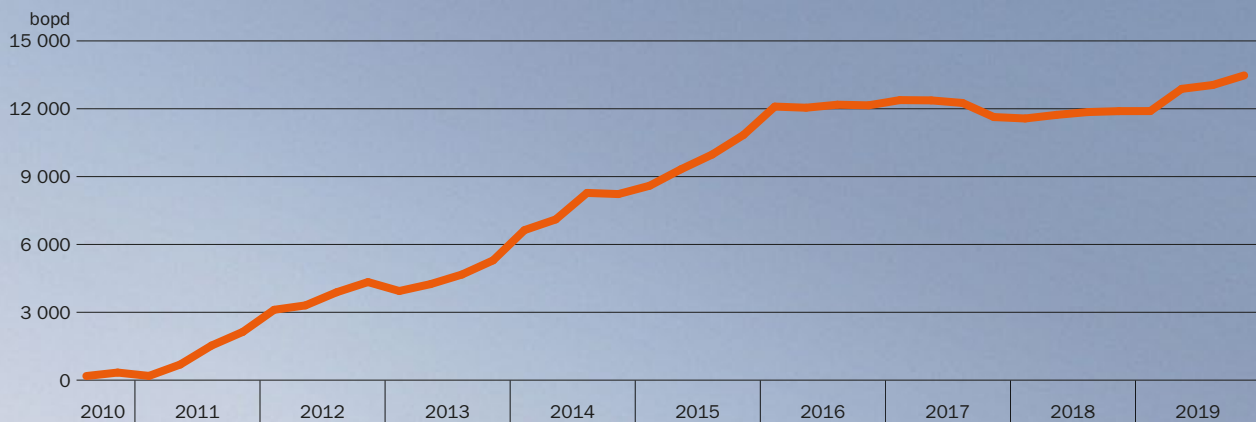
Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas den 13 maj 2020 klockan 15.00, på Grand Hôtel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm. Tethys Oil följer noga utvecklingen kring coronaviruset och vissa försiktighetsåtgärder i samband med årsstämman 2020 kan komma att genomföras med hänsyn till aktieägares, anställdas och andra intressenters hälsa och säkerhet. För mer information och anmälan, se www.tethysoil.com.

Hållbarhetsrapporten återfinns i ett separat dokument, Sustainability Report, tillgängligt på www.tethysoil.com.

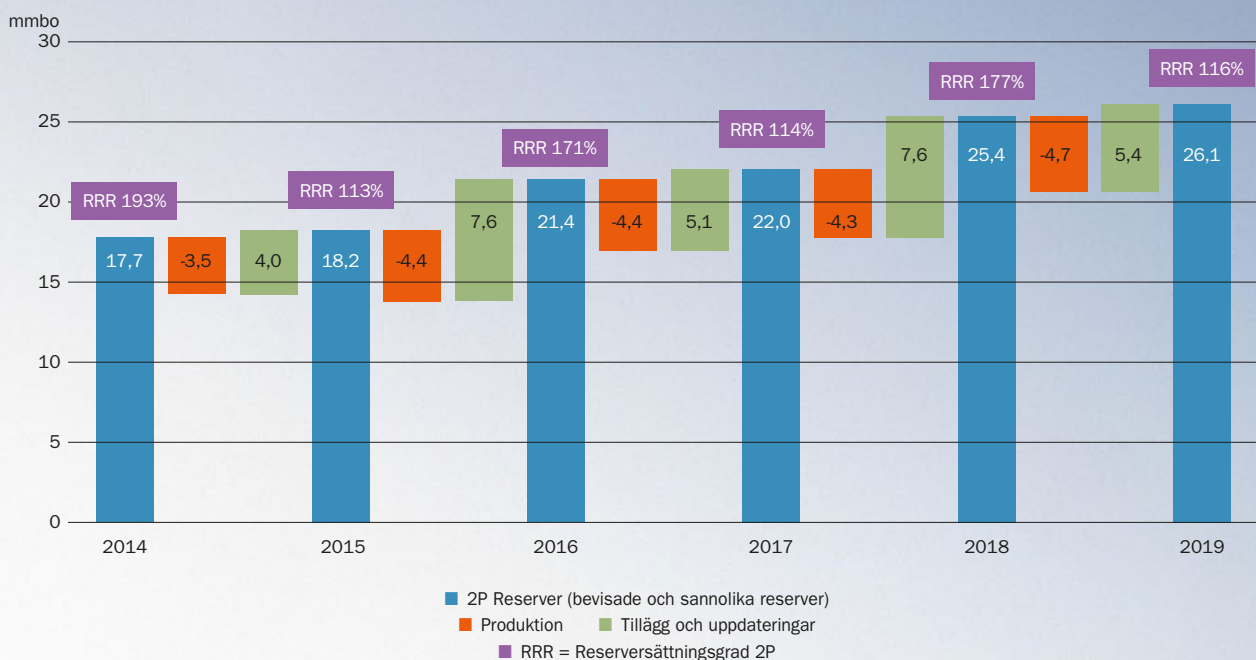


Ytterligare ett framgångsrikt år för Tethys Oil

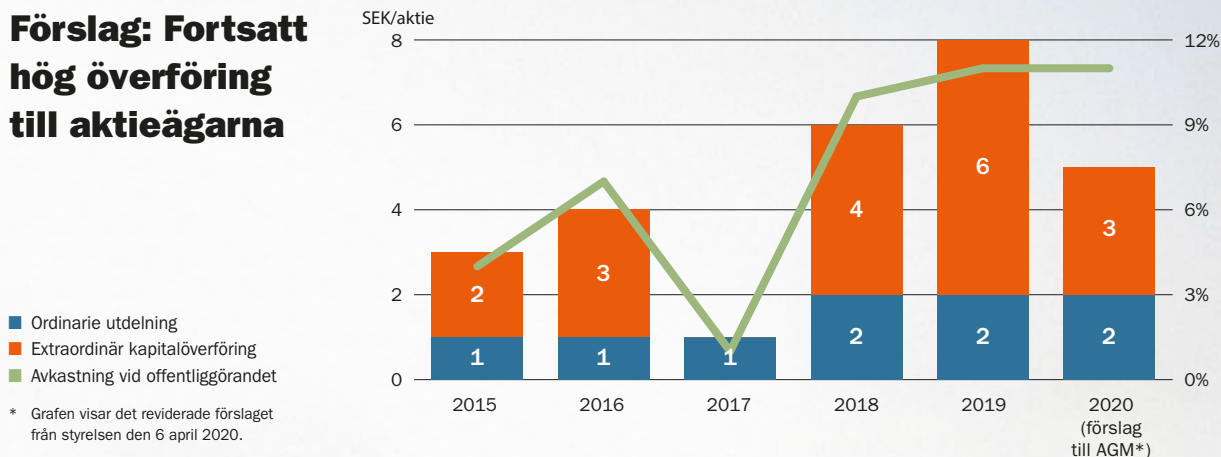
• Rekordproduktion från Block 3&4 i Oman



• Rekordreserver vid årsslutet 2019



• Förslag: Fortsatt hög överföring till aktieägarna



Operativ och finansiell summering

MUSD ¹ (om inte annat anges)	2019	2018	2017	2016	2015
Genomsnittlig dagsproduktion Block 3&4, före statens andel, fat	12 832	11 767	12 162	12 121	9 698
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	64,2	70,5	51,8	40,5	58,1
Intäkter och övriga inkomster	150,8	157,3	119,3	87,1	107,0
EBITDA	92,9	106,6	78,2	44,0	58,6
Nettokassa	75,1	73,1	42,0	39,0	51,2
Investeringar i olje- och gastillgångar	65,2	55,8	40,4	48,5	40,8
Utdelning, SEK per aktie	2,00	2,00	1,00	1,00	1,00
Extraordinär kapitalöverföring, SEK per aktie	6,00	4,00	–	3,00	2,00
Börsvärde vid årets utgång, MSEK	3 063	2 325	2 337	2 799	2 044
Oljereserver (2P), miljoner fat olja	26,1	25,4	22,0	21,4	18,2
Betingade resurser (2C), miljoner fat olja	13,5	12,5	17,3	–	–

1 Med start 1 januari 2016 presenterar Tethys Oil-koncernen de finansiella rapporterna i USD. Jämförelsetal från 2013–2015 har omräknats.

Succéhistorien 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 28 miljoner fat olja, samtidigt som reserverna varje år ökat. Den olja som produceras på Block 3&4 har skapat betydande värden för det omanska folket, aktieägarna i Tethys Oil och andra samarbetspartners i licensen, samt genererat arbetstillfällen i Oman.

Nästa steg, en första prospekteringsborrning på Block 49

I slutet av 2017 utökades Tethys Oils verksamhet i Oman när Tethys Oil som operatör tilldelades licensen för prospekteringsblock 49. Under 2018 samlades sammanlagt 253 km² 3D seismik och 299 km 2D seismik in i den nordöstra delen av licensområdet. Tolkning och kartering under

2019 av den nya seismiken resulterade i att en potentiellt oljeförande struktur uppgraderats till "redo för borrning". Nästa steg i verksamheten på blocket är att borra en prospekteringsborrning.

Utökade nya möjligheter med Block 56

I slutet av oktober 2019 offentliggjorde Tethys Oil en infarmning i Block 56. Infarmningen i Block 56 passar Tethys Oil både strategiskt och tekniskt, och är resultatet av en omfattande genomgång av tillgängliga möjligheter. Inte

bara är licensen endast 200 km från Block 3&4, utan den har också en liknande geologi. Det är ett projekt där Tethys Oil uppfattning är att bolagets tekniska expertis kan ge ett viktigt bidrag på vägen till framgång.



Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Vilken skillnad ett år kan göra, för att inte tala om en vecka. När jag började skriva detta brev var världen fortfarande normal. Nu, ett par veckor senare, är allt annat än normalt. I skrivande stund är det till och med oklart om vår bolagsstämma, som är planerad till den 13 maj 2020, kommer att kunna genomföras på ett normalt sätt eller behöva ske med olika restriktioner. Och som om inte en onormal värld vore tillräckligt, så har vi sett det största fallet i oljepriset på en generation, ett fall som till och med överträffar det som skedde under 2014 till 2016. I skrivande stund, mitt i en vikande efterfrågan och högljudd kamp om marknadsandelar mellan oljeproducenter, handlas olja för allt från USD 15 till USD 35 per fat.

När sakernas tillstånd återgår till det normala kan vi inte förutspå, men naturligtvis kommer världen att bestå och oljepriset kommer att återhämta sig. Högkostnadsproducenter kan komma att slås ut, men – som vi såg under 2016 – ett oljepris under USD 30 per fat är inte hållbart så länge olja är världens viktigaste energikälla. Tethys Oil producerar, som ni vet, konventionell olja med måttliga till låga utvinningskostnader och har en mycket stark balansräkning och nettokassaposition. Tethys Oils styrelse och ledning följer noggrant utvecklingen och är beredda att agera utifrån vad som sker. Men jag hoppas att sakernas tillstånd åter är normala och det är business as usual om detta brev läses åter om ett par månader. Så låt oss för stunden koncentrera oss på det år som passerat, 2019, vilket var ett mycket bra år för Tethys Oil.

Verksamheten fortsatte under 2019 mot en första prospekteringsborrning på vår prospekteringslicens Block 49. Och vår projektportfölj utökades genom en infarmning om 20 procent i prospekteringslicensen Block 56. Men självklart är vår huvudtillgång, den som står för all vår produktion och vårt kassaflöde, fortsatt vår 30-procentiga andel i Block 3&4 onshore Sultanalet Oman. Vi har producerat mer olja än någonsin tidigare, i genomsnitt 12 832 fat olja per dag, vilket är nio procent högre än 2018. Vi avslutade också året med högre reserver än någonsin tidigare efter att ha nått en reserversättningsgrad för de bevi-



sade och sannolika reserverna (2P) om 116 procent – en ökning för åttonde året i rad. Vårt kassaflöde var fortsatt starkt under 2019 och vi avslutar året med en nettokassa om MUSD 75,1. Mot bakgrund av Tethys Oils starka operativa och finansiella ställning föreslår styrelsen åter en distribution till aktieägarna genom utdelning och extraordinär kapitalöverföring. Därtill har Bolaget också återköpt Tethys-aktier. Tethys innehar nu återköpta aktier uppgående till nära 9 procent av totalt registrerade aktier. Styrelsen kommer att föreslå till årsstämman att dessa makuleras och be om ett nytt mandat att återköpa ytterligare upp till 10 procent av registrerade aktier.

Under 2019 genomfördes ett aktivt arbetsprogram på Block 3&4, med produktionsförbättringar på alla fälten, optimering av produktionsanläggningar, överföring av betingade resurser till reserver och fortsatt prospekteringsverksamhet. Block 3&4 har nu varit i produktion i tio år och nådde under 2019 den tidpunkt då alla historiskt nedlagda kostnader hade återvunnits. Från den första geologiska studien genom tidig spekulativ seismik och den första osäkra prospekteringsborrningen, ett tidigt produktionssystem, byggnation av pipeline

och anläggningar tills ett permanent produktionsflöde har fastställts – samtliga kostnader för detta har nu återfåtts. Detta är ytterligare ett bevis på projektets kvalitet och lönsamhet och kompetensen hos operatören CC Energy Development. Det är också ett bevis på de goda och konstruktiva relationerna vi har inom Block 3&4s jointventure-grupp med operatören, oss själva och Mitsui E&P Middle East.

I Tethys finansiella resultat för 2019 motverkades den högre produktionen huvudsakligen av en minskning om nio procent i oljepriset. Detta till trots kan vi för 2019 rapportera intäkter och övriga inkomster om MUSD 150,8, nästan i linje med 2018. Vårt EBITDA för året uppgick till MUSD 92,9, det näst högsta vi någonsin haft.

Det seismiska programmet på Block 3&4 fortsatte under 2019, och tolkning pågår av seismiken som samlades in under året och ny seismik samlas in, så vid utgången av 2020 förväntar vi oss att en övervägande majoritet av de mest prospektiva områdena på Block 3&4 kommer att vara täckta med högupplöst 3D-seismik. Vi förväntar oss ett intensivt prospekteringsår 2020, med en borrning som helt och hållet avsätts till prospekte-

rings- och utvärderingsborrningar. Med en resursbas om 13,5 miljoner fat i betingade resurser är vi i ett bra läge att fortsätta ersätta och utöka våra 2P-reserver under 2020.

Betydande insatser kommer fortsätta att göras under 2020 för att ytterligare uppgradera infrastruktur och optimera produktionskapacitet. Implementeringen av ett projekt för att utnyttja gas på en av produktionsanläggningarna på Shahd är speciellt noterbart. Detta projekt är det första steget i planeringen och utvärderingen av ett omfattande gasprojekt som syftar till att minska fackling och dieselförbrukning vid elproduktion. Detta projekt kommer att vara viktigt för optimering av produktion och att sänka produktionskostnader, men kanske viktigast av allt för att minska koldioxidavtrycket från Block 3&4. Detta projekt kan du läsa mer om i vår hållbarhetsrapport.

Verksamheten på vår prospekteringslicens Block 49 fortsatte utvecklas framåt under 2019, och vi har hittills identifierat en potentiellt oljeförande geologisk struktur som uppfyller kraven för att motivera en borrhning. Denna struktur har fått namnet Thameen, ”värdefull” på arabiska. Vi söker nu aktivt en borrhning för att påbörja vår för-

sta spännande borrhning på blocket. Under 2020 planeras denna borrhning genomföras till ett djup om nära 4 000 meter för att utvärdera tre potentiella reservoarmål.

Utan skulder och med en betydande kassa är vi i en stark position att expandera vår projektportfölj. Och så skedde också under 2019 när vi farmade in i Block 56 med 20 procents andel. Blocket är en utvärderingsmöjlighet med mycket stor prospekteringspotential i ett område där Tethys Oils kunskap och erfarenhet väl kommer att komplettera det arbete som utförs av nuvarande partnergrupp. Block 56 är en prospekteringslicens där arbetsprogrammet hunnit längre än på Block 49 – partnergruppen har redan borrarat tre prospekteringshål. Ett utvärderingsprogram för att flödestesta tre brunnar pågår.

Och så har vi nått till utsikterna för 2020, och här blir det svårare. Tethys Oil har en stark position både organisatoriskt och finansiellt, men världen är mycket svårare att förutse. Under den senaste månaden har de flesta av oss fått våra dagliga liv påverkade på sätt som vi inte tidigare upplevt, eller ens tänkt att vi någonsin skulle få uppleva. För Tethys kontor i både Muskat och i Stockholm har arbetet arrangerats för att möjlig-

göra att verksamheten fortsätter genom att personalen kan arbeta hemifrån. Beredskapsplaner har upprättats för att flytta fram investeringar och arbetsprogram avseende områden som inte är nödvändiga för säkerhet och produktion.

Vi förväntar en fortsatt hög produktion från Block 3&4 om 12 600 till 13 400 fat olja per dag samt också ökad prospekteringsverksamhet på blocken. Därtill kommer prospekteringsborrningen på Block 49 och flödestesterna på Block 56.

Det är verkligen inte ”business as usual”, men vi strävar efter att fortsätta verksamheten så nära de ursprungliga planerna som möjligt. Vi följer noga utvecklingen och har hög beredskap att göra vad som än krävs av oss som bolag. Och vi är hoppfulla att vi snart kan börja återgå till en normal värld igen!

Så fortsatt följ oss – vi är här för att stanna!

Stockholm, 9 april 2020

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Tethys Oil

Tethys Oil är ett svenskt oljebolag med fokus på onshore-områden med kända oljefynd. Tethys Oils kärnområde är Oman, där bolaget har intressen i Block 3&4, Block 49 och Block 56. I Block 3&4

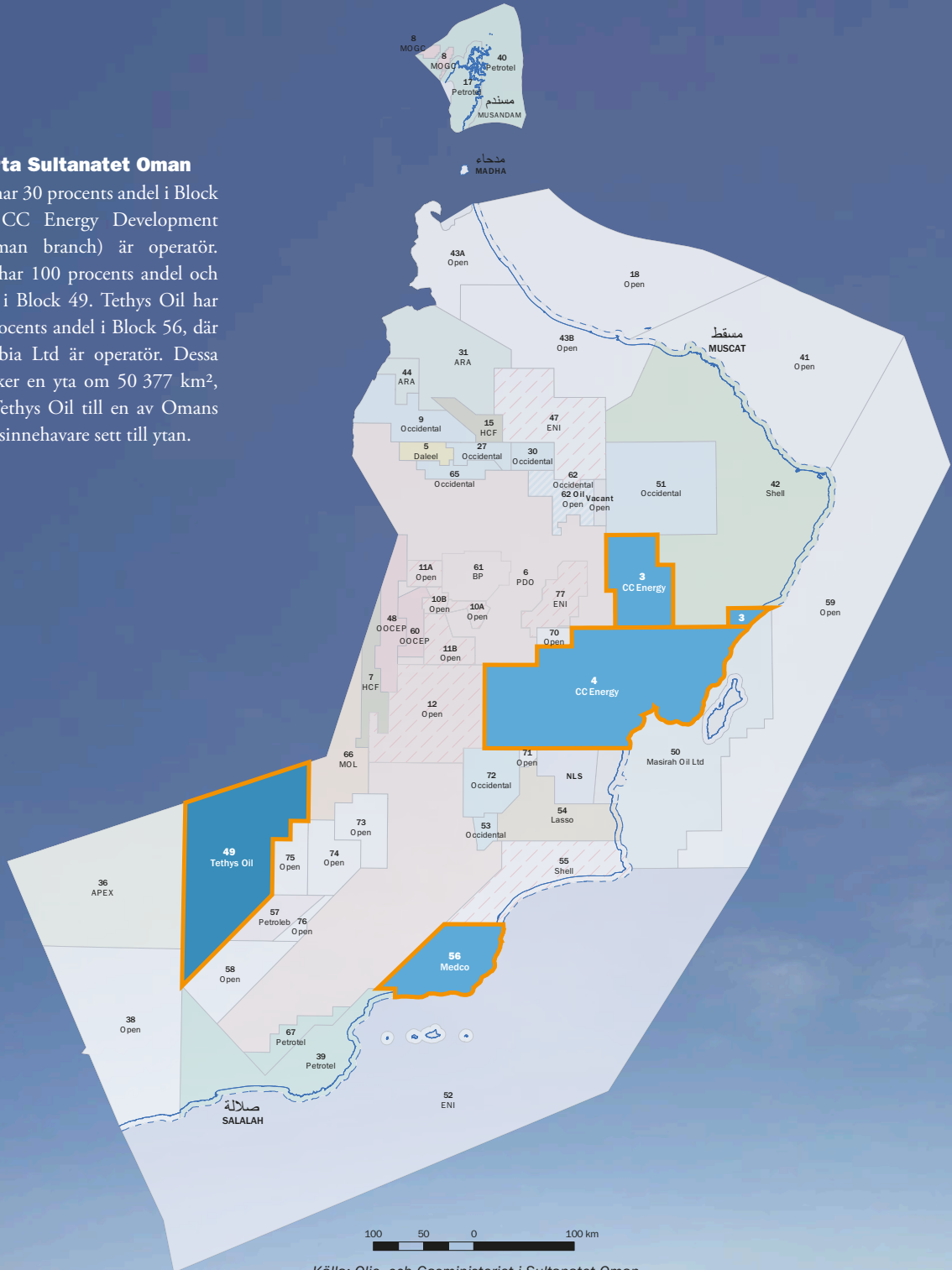
har Tethys Oil 26,1 miljoner fat i bevisade och sannolika oljereserver och 13,5 miljoner fat i betingade resurser 2C och hade under 2019 en genomsnittlig oljeproduktion om 12 832 fat per dag (Tethys Oils

andel av bruttoproduktionen, före statens andel). 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 2019 (fat)
Blocks 3&4	29 130	30%	Produktion/ prospektering	26,1	13,5	12 832
Block 49	15 439	100%	Prospektering	-	-	-
Block 56	5 808	20%	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 100 procents andel och är operatör i Block 49. Tethys Oil har också 20 procents andel i Block 56, där Medco Arabia Ltd är operatör. Dessa licenser täcker en yta om 50 377 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 ledningsansvar 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 framåtblickande bolag i alla länder där Tethys Oil är verksam och i relationer med alla intressenter såsom aktieägare, anställda, entreprenörer, partners eller andra.



Reserv- och resursbasen fortsätter öka – åttonde året i rad med växande reserver

Tethys Oils oljereserver i Block 3&4 i Oman per 31 december 2019 uppgick till 26 112 tusen fat ("mbo") i bevisade och sannolika reserver (2P). Reserversättningsgraden 2P uppgår till 116 procent. Därtill uppgår Tethys Oils betingade oljeresurser i Oman till 13 458 mbo i 2C. Reservrapporterna reviderades av ERC Equipoise Limited ("ERCE"), ett oberoende revisionsföretag för olje- och gasreserver.

Utveckling av reserver, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2018	16 735	25 357	35 884
Produktion 2019	-4 684	-4 684	-4 684
Tillägg och uppdateringar	5 285	5 439	5 719
Summa 31 december 2019	17 336	26 112	36 919
Reserversättningsgrad,	113%	116%	122%

Tilläggen och uppdateringar inkluderar överföring av betingade resurser till reserver från det pågående utvärderingsprogrammet av Ulfa-, Samha- och Erfanfälten, positiva revideringar av reserverna på fälten Farha South och Shahd och ett mindre mängd reserver hänförliga till fyndet Masarrah-1, prospekteringsborrningen som genomfördes under 2019.

Baserat på ERCEs oljeprisantaganden uppgår Tethys Oils andel av reserverna efter statens andel (net entitlement) till 7 862 mbo i 1P, 10 869 mbo i 2P och 12 160 i 3P (reviderade efter justering i "Cost Pool").

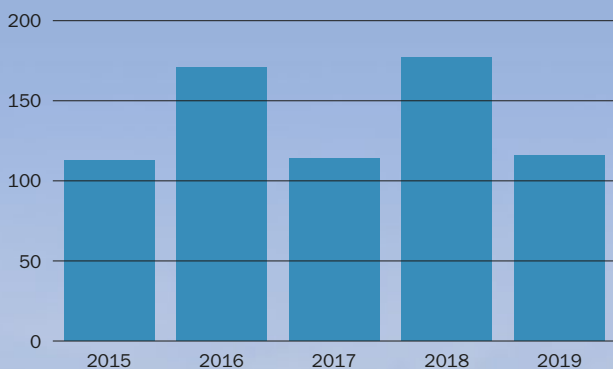
Utöver reserverna publicerar Tethys Oil även betingade resurser. Huvuddelen av de uppskattade betingade resurserna avser Ulfa-, Samha- och Erfanfälten. Att utveckla de betingade resurserna är betingat av resultaten från det pågående utvärderingsprogrammet samt också ett arbetsprogram och en budget för att utveckla dessa resurser.

Betingade resurser, Block 3&4 (reviderade)

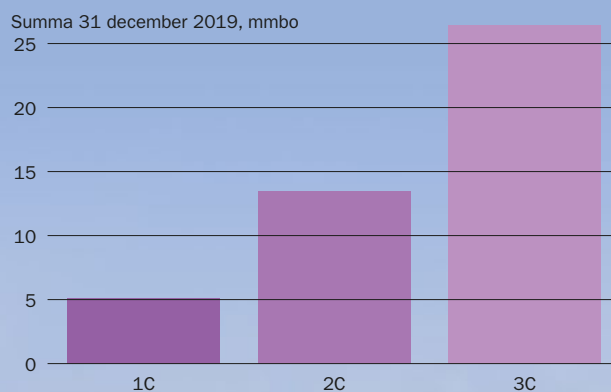
mbo	1C	2C	3C
Summa 31 december 2019	5 094	13 458	26 468

Rapporten 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).

Reserversättningsgrad, %



Betingade resurser



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 Arabemiraten, 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 2019). Omans produktion av olja och kondensat uppgick under 2018 till nästan 1 miljon fat per dag.

Omans största oljeproducent är Petroleum Development Oman ("PDO"), som innehar Block 6. Det är ett licensområde som täcker 75 119 km² i norra, centrala och södra Oman. PDOs produktion uppgår till omkring 610 000 fat olja per dag, vilket motsvarar cirka 60 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, med en produktion på omkring 200 000 fat per dag. Oxy producerar från Block 9, 27 och 62 i norra Oman och från Mukhaiznafältet på Block 53 i södra Oman.

Tethys Oil i Oman

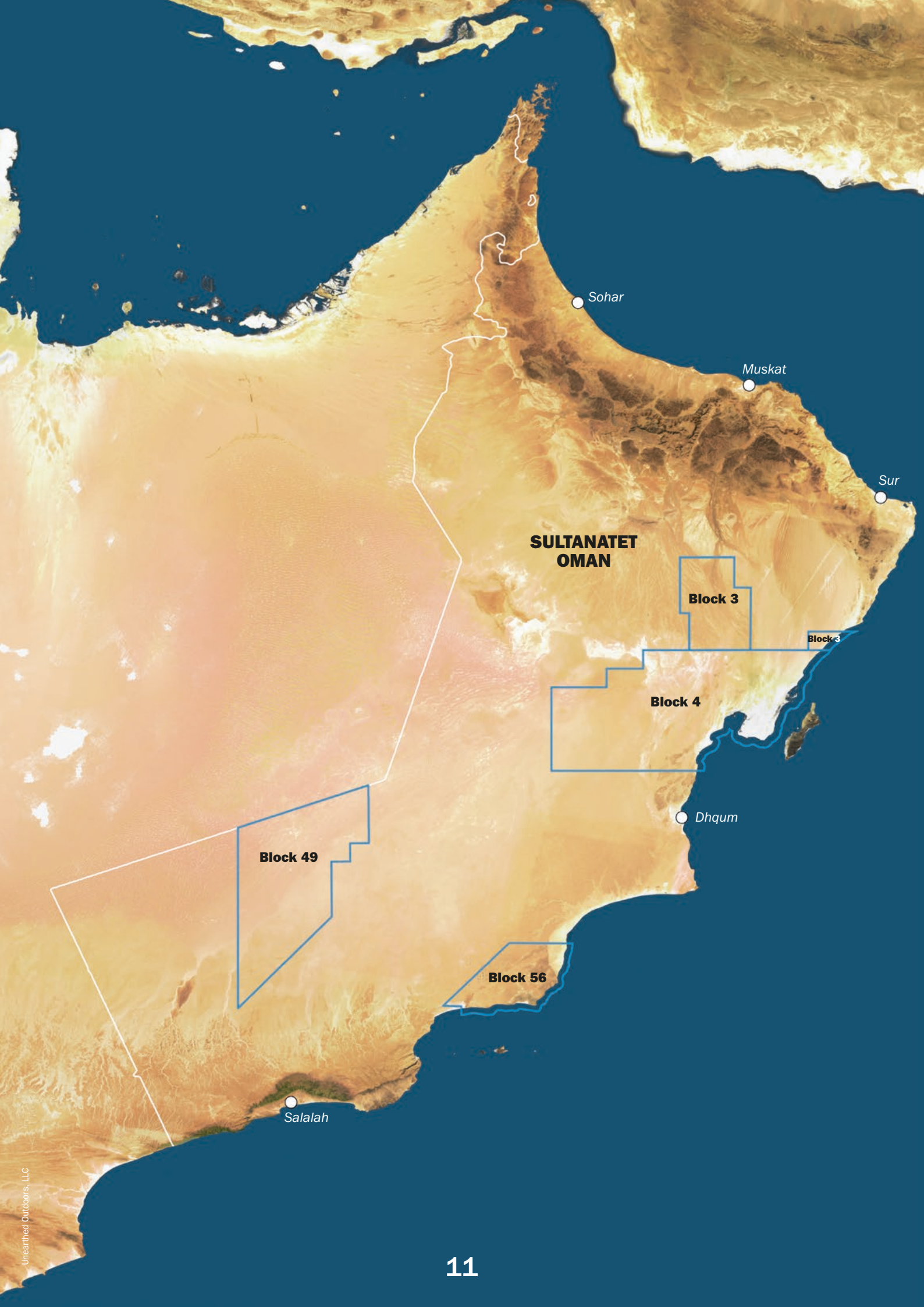
Med önskan och ambitionen att utvecklas till en engagerad och framgångsrik aktör i den omanska oljeindustrin förvärvade Tethys Oil 2007 intressen i licensen Block 3&4. Blocken omfattar nu en yta om 29 130 km² i den östra delen av centrala Oman. Tethys Oil har, genom det helägda dotterbolaget Tethys Oil 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 egenkap av operatör tilldelades prospekteringslicensen 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.

I oktober 2019 expanderade Tethys Oils verksamhet i Oman ytterligare genom infarmningen om 20 procent i prospekteringslicensen Block 56. Block 56 täcker en yta om 5 808 km² i sydöstra delen av Oman, omkring 200 km söder om Block 3&4.

Den sammanlagda ytan för Block 3&4, Block 49 och Block 56 uppgår till över 50 000 km², vilket gör Tethys Oil till en av de största licensinnehavarna onshore Oman till ytan sett.

Under 2019 producerades 42 800 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

Block 56

Sohar

Muskat

Sur

Dhqum

Salalah

Den framgångsrika prospekteringen och utbyggnaden av Block 3&4

Tio år efter att produktionen inleddes genom ett tidigt produktionssystem fortsätter blocken att leverera. Under 2019 sattes ett nytt produktionsrekord på blocken då 12 832 fat olja per dag producerades. Sedan 2010 uppgår Tethys Oils samlade nettoproduktion från blocken till 28 miljoner fat olja, före statens andel. Och prospekterings- och produktionsvillkoren för blocken är giltiga i ytterligare 20 år!

Första oljan på Farha South

Borrningen av Farha South-3 i början av 2009 var startpunkten för den framgångsrika prospekteringen och utbyggnaden av Block 3&4. Genom denna borrning upptäcktes Farha South-fältet, som sedan dess varit den största producenten på blocken.

Oljan i Farha South-fältet är inte fångad i en stor sammanhängande reservoar, utan finns istället i mindre förkastningsblock som oftast ligger bredvid varandra. På Farha South-fältet utvinns oljan huvudsakligen från sandstenen Barik på ett genomsnittligt djup om 1 600 meter, men produktion sker också från det underliggande ovanför Lower Al Bashirlagret. Den låga gashalten i reservoaren samt avsaknad av ett vattentryck i Barikreservoaren, som ger naturligt tryckunderstöd, gör att vatteninjicering är

nödvändigt. Vatten injiceras i reservoaren genom injiceringsborrhål för att upprätthålla trycket och därigenom stimulera produktionen. Omkring 30 förkastningsblock har borrats och satts i produktion, varav majoriteten har byggts ut med vatteninjicering. Oljan från Barik-reservoaren håller hög kvalitet, mer än 40 grader API, och har mycket lite svavelföreningar.

Saiwan East – det andra tidiga fyndet

Kort efter att Farha South-fältet hade upptäckts borrades Saiwan East-2, vilket resulterade i att Saiwan Eastfältet upptäcktes, det andra kommersiella fyndet på blocken. På Saiwan-fältet utvinns oljan från karbonaten Khufai som är belägen på ett djup mellan 1 700 meter och 2 400 meter. 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 tungolja i Saiwan East kommer dock att kräva avancerad utvinningsteknik.

Shahd-fältet

Shahdfältet upptäcktes 2013 genom prospekteringsborrningen på Shahd B, som skedde i ett tidigare ej borrar område. På Shahd-fältet produceras oljan från karbonatlagren Lower Buah och Khufai på ett djup på omkring 2 000–2 400 meter.

Oljan från Shahdfältet håller en kvalitet om 35–38 grader API. Liksom på Farhafältet består inte fältet av en stor sammanhängande reservoar, utan oljan är istället fångad i mindre strukturer. Hittills har åtta strukturer satts i produktion. Vatteninjicering behövs även på Shahd-fältet för att nå bra återvinningsgrader.

Ulfa-, Samha- och Erfanfälten

Efter några år med fokus på utbyggnad i syfte att öka produktionen, borrades ett antal prospekteringsborrningar under 2017 vilka resulterade i att Ulfa-, Samha och Erfanfälten upptäcktes.



På Erfanfältet 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.

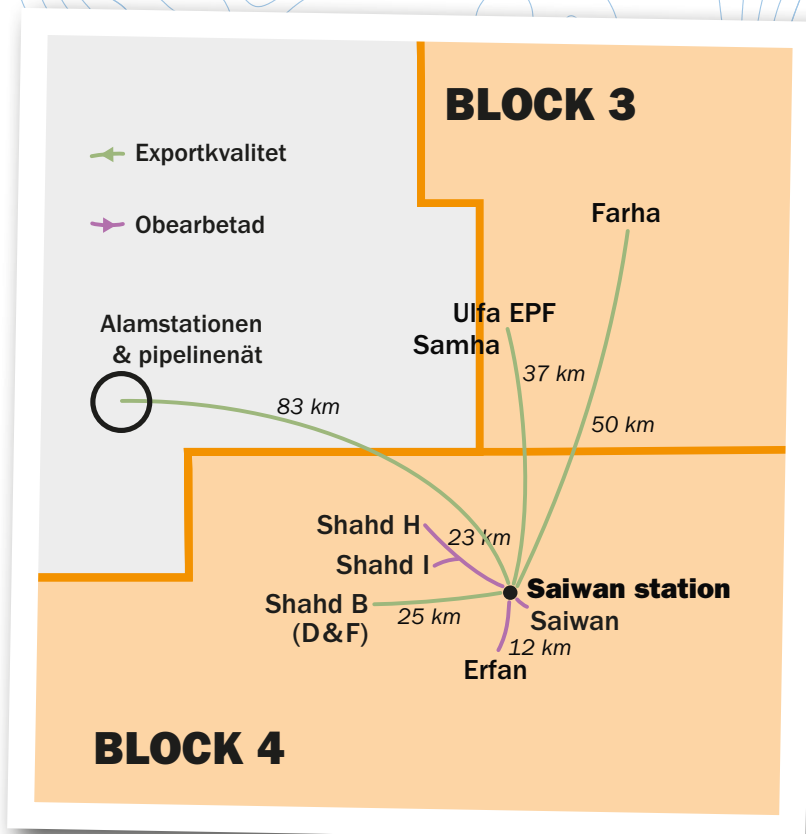
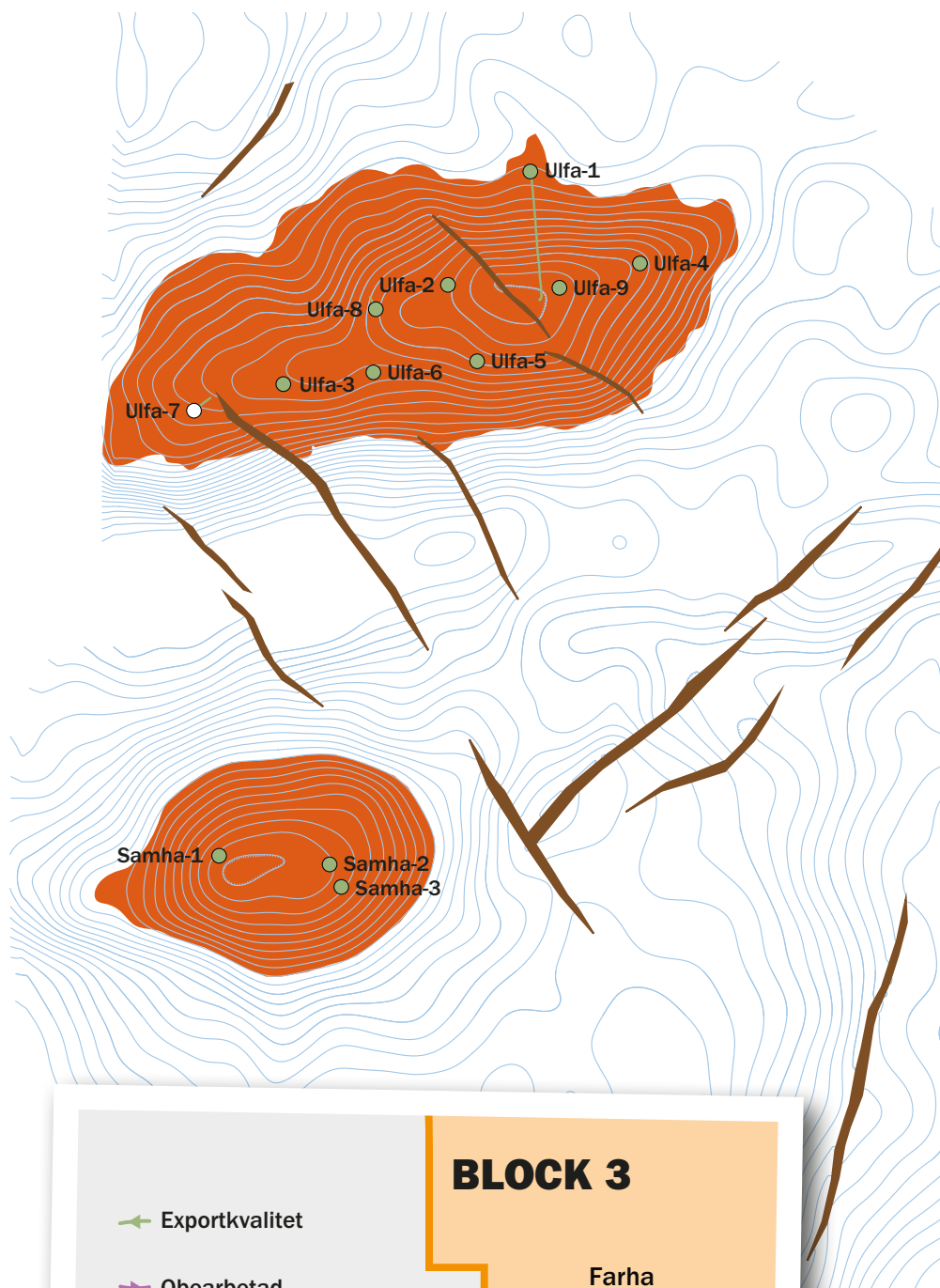
Ulfafältet är beläget längs Farha-trenden. Produktionen sker från karbonaten Khufai som är den huvudsakliga producenten på fältet, men även Buahformationen är i produktion. Samhafältet angränsar till Ulfafältet och producerar från både Khufai och Buahformationerna. Oljan från både Ulfa och Samha är av hög kvalitet, omkring 45 grader API, och har en hög gashalt.

Infrastrukturutbyggnad

Fullständiga produktionsfaciliteter har byggts upp på både Farha South- och Saiwan East-fälten. På dessa anläggningar processas olja 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 Saiwan East-fältet för att processa oljan för att bli klar för export. Utbyggnaden av Ulfa EPF slutfördes och sattes i produktion i slutet på 2018. Produktionsökningen under 2019 är till stor del ett resultat av produktionsstarten av Ulfa EPF.

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.



Framtida prospektering på Block 3&4

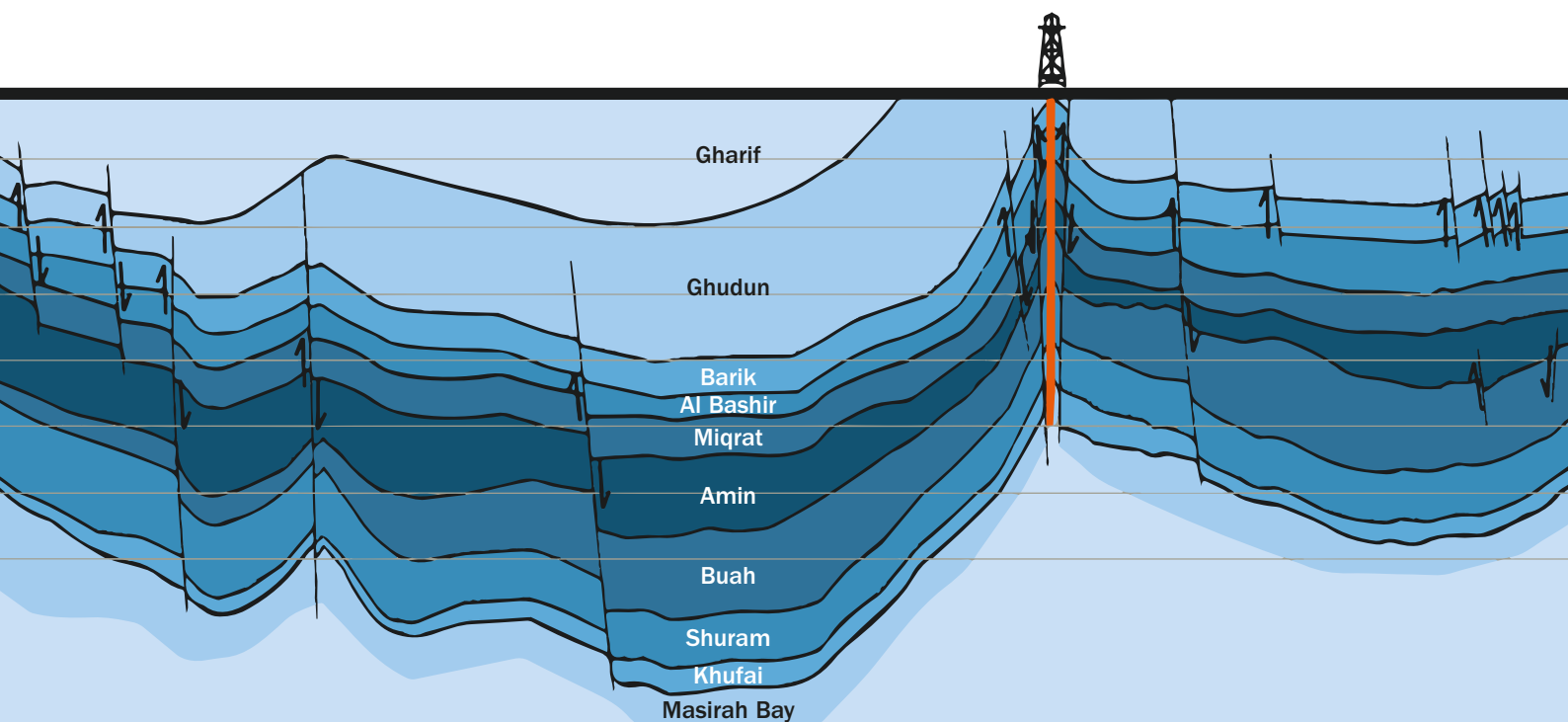
Det kan tyckas som prospektering, utbyggnad och produktion av råolja på Block 3&4 har varit en rak och överskådlig process. Men många stora oljebolag hade sökt efter olja i 40 år och genomfört omkring 30 prospekteringsborrningar på dessa block. I majoriteten av hålen påträffades olja, men inget fynd 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. Genom årliga seismikstudier har omkring 10 000 km² seismisk data samlats in av den totala

licensytan om 29 130 km², varav 1 650 km² samlades in under 2019.

Det är Tethys Oils övertygelse att det fortfarande finns en väsentlig potential på Block 3&4. Under 2020 kommer en borrhög helt och hållet att avsättas för prospekterings- och utvärderingsborrning. Tolkning pågår av seismiken som samlades in under 2019 och ny seismik samlas in, så vid utgången av 2020 förväntar vi oss att över överväldigande majoritet av de mest prospektiva områdena på Block 3&4 kommer att vara täckta med högupplöst 3D-seismik.



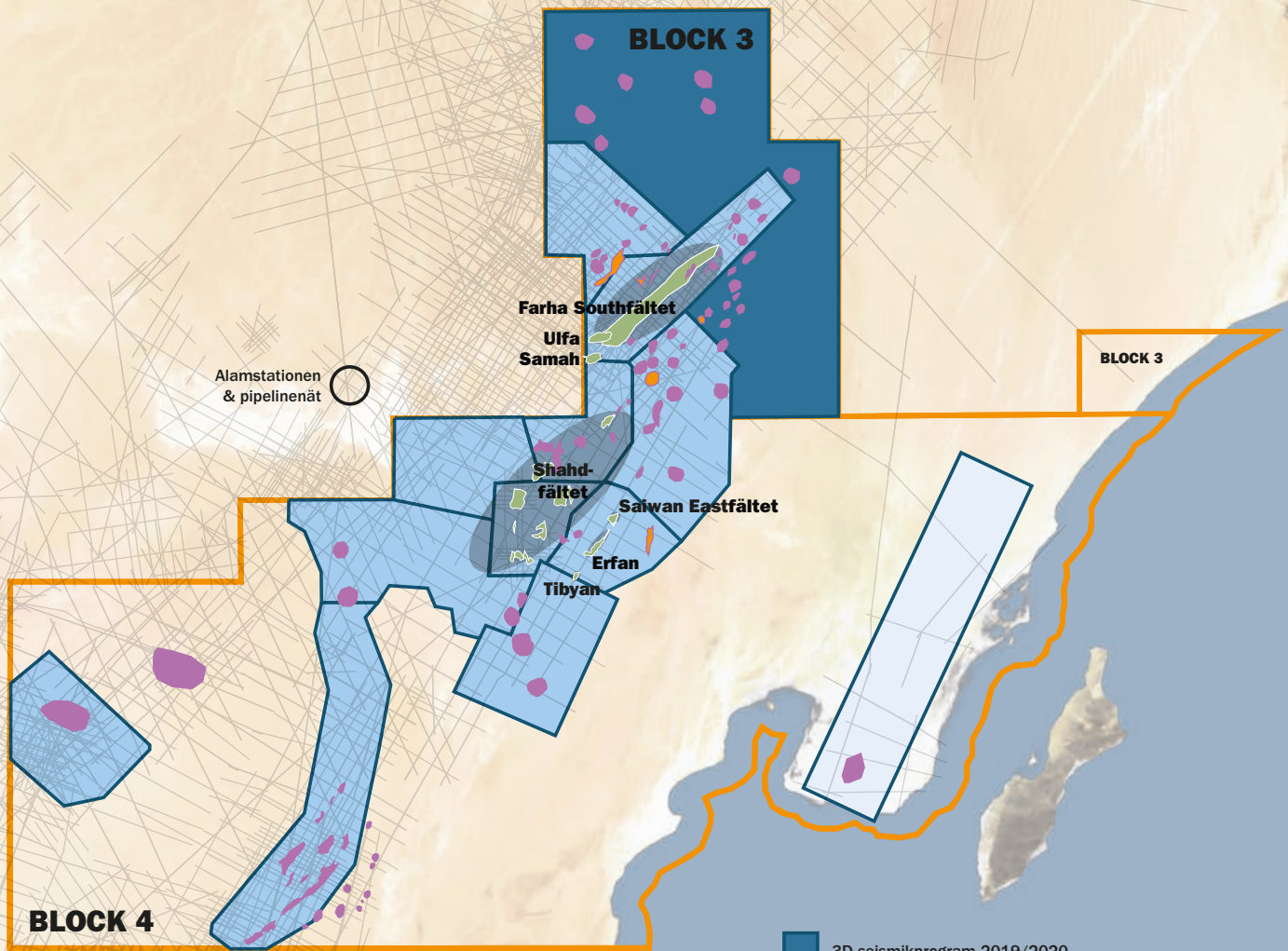
Formationer

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, potentiellt oljeförande strukturer på Block 3&4, Oman



Alamstationen & pipelinenät

BLOCK 3

BLOCK 3

BLOCK 4

Farha Southfältet
Uifa
Samah

Shahd-fältet

Saiwan Eastfältet

Erfan

Tibyan

- 3D seismikprogram 2019/2020
- 3D seismikområde
- 2D seismikområde
- Fält / strukturer i produktion
- Potentiellt oljeförande strukturer
- Upptäckter 2019 (under utvärdering/utbyggnad)

Prospekteringen intensifieras på Block 49

Tethys Oil andra licens i Oman tilldelades under 2017. Efter två års seismiskt arbete, inklusive ombearbetning av befintlig äldre seismisk 2D-data och bearbetning och tolkning av seismisk data från en ny seismikinsamling, är Tethys Oil redo att under 2020 påbörja en prospekteringsborrning.

Block 49 täcker en yta om 15 439 km². Nio borrningar har genomförts på licensområdet av tidigare operatörer, varav flera uppgetts ha påträffat spår av olja. En av dessa borrningar är Dauka-1, som 1955 blev det första borrhålet som borrades i Oman.

Ett av de första stegen som togs efter att licensen tilldelats var att ombearbeta omkring 1 464 km av över 11 000 kilometer äldre 2D-seismik som samlats in av tidigare operatörer och som Tethys Oil fått tillgång till. Genom detta arbete identifierades ett antal seismiska anomalier, som skulle kunna vara möjliga – huvudsakligen

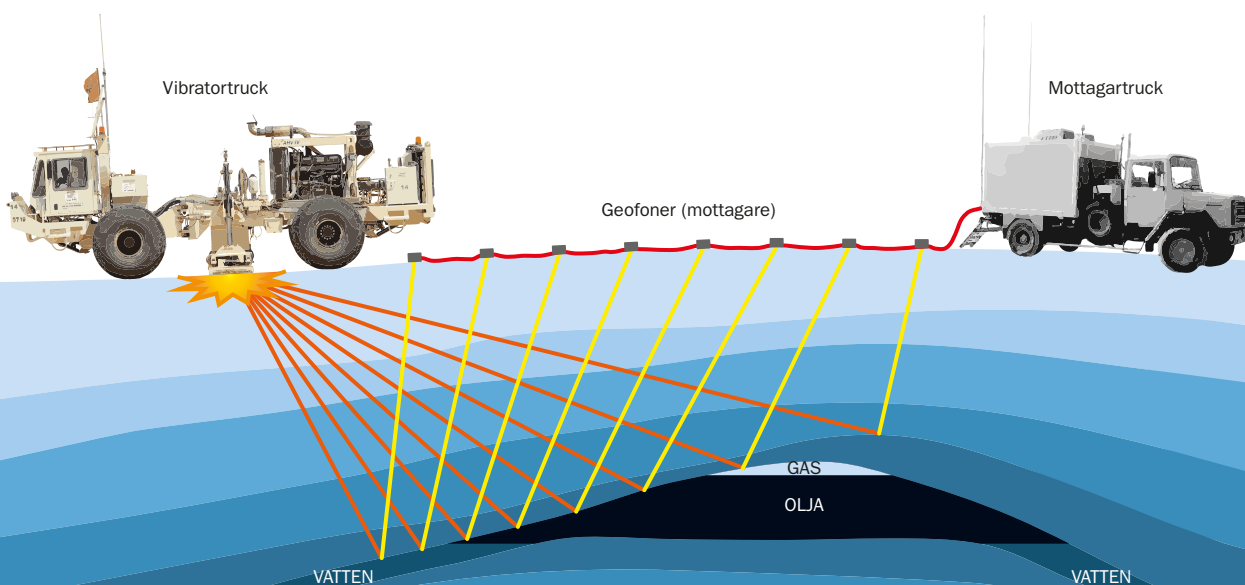
stratigrafiska – oljefällor. Anomalierna har identifierats i de djupare formationerna i blocket på djup om 2 500 meter eller mer.

Under 2018 var Tethys Oil redo att inleda 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.

Efter bearbetning och färdigställande av den första prospekteringsfasen under andra halvåret 2019, uppgraderades en potentiellt oljeförande struktur i den nordöstra delen av blocket till ”redo för borrning”. Denna struktur, kallad Thameen (”värdefull” på arabiska) har avgränsats ytterligare och borrning till ett djup om nära 4 000 meter planeras för att utvärdera tre potentiella reservoarmål. Borrförberedelserna

har kommit långt och Tethys Oil söker aktivt efter en borrhigg. Samtidigt fortsätter tolkning av seismik och övergripande geologisk modellering av Block 49.

Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) för Block 49 omfattar en inledande prospekteringsperiod om tre år till november 2020, 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 borrning. Tethys Oil har 100 procent av licensen och är operatör.



Seismiska studier

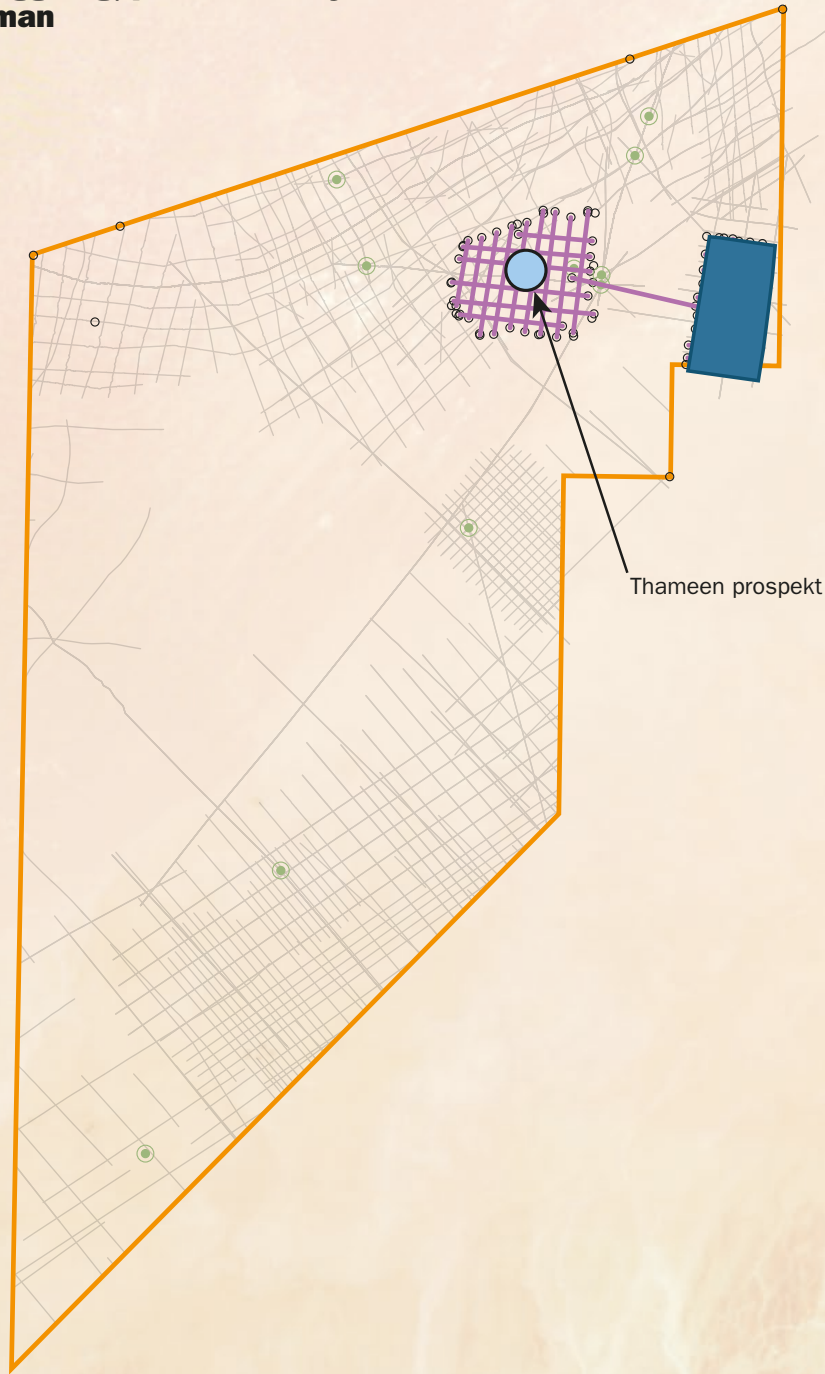
En viktig prospekteringsmetod är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor färdas med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning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

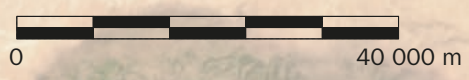
Då enskilda linjer av seismik utförst tillhandahåller de information om bergarterna direkt under jordytan, där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar 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, potentiellt oljeförande strukturer på Block 49, Oman



-  3D-seismikområde
-  2D-seismikområde



Nya möjligheter genom Block 56

I slutet av oktober 2019 offentliggjorde Tet-hys Oil överenskommelsen att förvärva 20 procents andel i prospekterings- och produktionslicensen Block 56 onshore Oman från Biyaq Oilfield Services ("Biyaq").

Block 56 täcker en yta om 5 808 km² i den sydöstra delen av Oman, omkring 200 km söder om Block 3&4. Operatör för licensen är ett dotterbolag till Medco Energi. 11 borrhningar har hittills genomförts på Block 56, varav alla utom en påträffat olja eller spår av olja. Dock har ännu ingen fastställts

vara ett kommersiellt fynd. Den nuvarande operatören har framgångsrikt genomfört tre av dessa prospekteringsborrningar. Ett arbetsprogram som syftar till att testa upp till tre brunnar pågår i början av 2020.

Blocket är beläget i ett område där olika geologiska system möter varandra. Ett av dessa är den produktiva South Oman Salt Basin. Blocket erbjuder prospekteringspotential i många olika oljeformationsmodeller ("oil plays"). Det är både sådana oil plays som är bevisade och sådana som ännu

är oprövade, varav flera är bekanta för Tet-hys Oil från pågående verksamhet i landet.

Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet för Block 56 undertecknades i november 2014 och dess inledande prospekteringsperiod om tre år har förlängts till december 2020. Därefter har partnergruppen en möjlighet att påbörja en andra prospekteringsperiod fram till december 2023. Arbetsprogrammet under den första prospekteringsperioden består bland annat av geologiska studier samt borrning.

Kontor och personal

Under 2019 hade Tethys Oil i genomsnitt 23 heltidsanställda medarbetare från sju olika nationer, med blandade åldrar, 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 Stockholm och är bas för Bolagets verkställande direktör och CFO. Här finns också Bolagets personal inom ekonomi, juridik, bolagsutveckling och kommunikation.

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.



Bolagsstyrningsrapport 2019

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 2019 lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen samt Koden och redogör för Tethys Oils bolagsstyrning under verksamhetsåret 2019. 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 2019 till SEK 6 050 862 fördelat på 36 294 960 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 2019 till 7 044 (6 602). Av det totala antalet aktier innehades 65 procent av utländska aktieägare. Lansdowne Partners Austria med ett innehav om 3 633 699 aktier, motsvarande 10,0 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 1 954 163 (5,4 procent).

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

Årsstämman

Årsstämma ska 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 15 maj 2019 i Stockholm. Vid stämman var 188 aktieägare representerade, som tillsammans ägde 41 procent av kapital och röster i Bolaget. Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2018 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. Gavin Graham valdes till ny styrelseledamot. Det beslutades att styrelsen skulle bestå av sex ledamöter.
- Arvodet till styrelseledamöterna och styrelseordföranden, inklusive för utskottsmedlemskap, enligt följande: (i) årligt arvode om 330 000 kronor till styrelseledamöter (utom verkställande direktören); (ii) årligt arvode om 700 000 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
- Utdelning till aktieägarna uppgående till två (2) kronor per aktie, att erläggas i två lika stora betalningar i maj och november 2019 om vardera en (1) krona per aktie. Avstämningsdagar för utdelningarna var 17 maj 2019 respektive 18 november 2019
- Beslut om ett 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 2022 till 7 oktober 2022. Teckningskursen för teckningsoptionerna uppgick till SEK 78,50 per aktie
- En extraordinär kapitalöverföring om sex (6) kronor per aktie genom att genomföra en uppdelning av aktier (1:2), en minskning av aktiekapitalet genom indragning av aktier och en fondemission motsvarande aktiekapitalminskningen
- 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 om högst 10,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt 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 2019 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2020 av ledamöter som föreslagits av tre av Bolaget största aktieägare per 30 september 2019 samt Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida 27 november 2019. På grund av att en av Tethys Oils största aktie-

ägare den 30 september 2019 avyttrade en stor del av innehavet under oktober 2019, kunde Tethys Oil inte offentliggöra sammansättningen av nomineringskommittén inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs i kod 2.5 i Svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedningen för årsstämman 2020 har haft fyra möten under mandatperioden och informella kontakter har skett mellan dessa möten. Valberedningens rapport inklusive slutgiltigt förslag till årsstämman 2020 finns på Bolagets hemsida tillsammans med kallelse till årsstämman. Valberedningen ska förbereda förslag till följande vid årsstämman:

- Förslag till val av ordförande vid stämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till styrelsearvodet med fördelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete,
- Revisorer och förslag till revisorsarvode
- Förslag till principer för nomineringsprocessen inför årsstämman 2021

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 2020 består av:

- Viktor Modigh, valberedningens ordförande, representerar Magnus Nordin,
- Mikael Pettersson, representerar Lansdowne Partners Austria GmbH samt Coeli Asset Management AB,
- Jan Risberg, representerar sig själv, och
- Geoffrey Turbott, styrelseordförande i Tethys Oil

Styrelseledamöter valda på årsstämman 2019

Styrelseledamot	Invald	Funktion	Födelseår	Nationalitet	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
Gavin Graham	2019	Ledamot	1954	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

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 2019 bestått av sex ledamöter utan suppleanter. Geoffrey Turbott är styrelsens ordförande. Fem styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen samt sex är oberoende till Bolagets större aktieägare.

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

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 faststäl-

ler 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 fem ordinarie möten under verksamhetsåret.

Tidpunkt och ärenden för ordinarie sammanträden efter årsstämma

maj	Konstituerande möte
augusti	Rapport för andra kvartalet, rapportering från revisor
september–november	Strategi och diskussioner om investeringsplaner och budget
december	Investeringsplan och budget, likviditet och prognos
januari–februari	Bokslutskommuniké, vinstdisposition och rapportering från revisor
mars–april	Årsredovisning och årsstämma

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 styrelsear-

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

Styrelsens arbete under 2019

Under 2019 hade styrelsen 20 sammanträden varav åtta ordinarie och 12 extra sammanträden. Styrelsemötena har hållits på plats, per telefon eller per capsulam.

Ledamöternas närvaro presenteras i vidstående tabell. Styrelsesekreterare har varit Tethys Oils senior legal counsel Kelsey Emms. 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 2019

Styrelseledamot	Styrelse	Medlem revisionsutskott	Medlem ersättningsutskott	Medlem tekniskt utskott	Styrelsemöten	Möten revisionsutskott	Möten ersättningsutskott	Möten tekniskt utskott
Geoffrey Turbott	Ordförande	Ja (Ordförande)	-	-	19/20	5/5	-	-
Robert Anderson	Ledamot	-	-	Ja (Ordförande)	20/20	-	-	10/10
Gavin Graham	Ledamot	-	-	Ja	13/20	-	-	7/10
Alexandra Herger	Ledamot	-	Ja	Ja	19/20	-	3/3	10/10
Magnus Nordin	Ledamot	-	-	-	20/20	-	-	-
Per Seime	Ledamot	Ja	Ja (Ordförande)	-	20/20	5/5	3/3	-

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen 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 2020 bestående av Geoffrey Turbott som ordförande samt Per Seime som ledamot. Utskottets sammansättning av ledamöter var oförändrat under året. Revisionsutskottet sammanträdde vid fem tillfällen under 2019. 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.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott fram till och med årsstämman 2020 bestående av Per Seime som ordförande samt Alexandra Herger som ledamot. Utskottets sammansättning av ledamöter var oförändrat under året. Ersättningsutskottet sammanträdde vid tre tillfällen under 2019. 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.

Tekniskt utskott

Styrelsen har inom sig utsett ett tekniskt utskott fram till och med årsstämman 2020 bestående av Robert Anderson som ordförande, samt Alexandra Herger och Gavin Graham som ledamöter. Det tekniska utskottet sammanträdde vid tio tillfällen under 2019. 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. Utskottet bestod fram till årsstämman 2019 av Robert Anderson (ordförande) samt Alexandra Herger.

Bolagets externa revisorer

Revisor – lagstadgad revision

I enlighet med Tethys Oils bolagsordning ska 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 2019.

Tethys Oils revisor: PricewaterhouseCoopers AB

	Ulrika Ramsvik	Bo Hjalmarsson
Roll	Huvudansvarig revisor	Medpåskrivande revisor
Bolagets revisor sedan	2014	2018

Revisionsbyrån har, vid sidan av revisionsen, 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 2019 uppgick ersättningen till PricewaterhouseCoopers AB till MUSD 0,1 (MUSD 0,1). 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 2019 var ERC Equipoise Limited ("ERCE"), som även utförde certifieringen 2018. För vidare information, se Reserver på sidan 9.

Verkställande direktören och ledning

Ledningen i Tethys Oil under 2019 har bestått av verkställande direktören ("VD") Magnus Nordin, Chief Financial Officer ("CFO") Jesper Alm fram till juni 2019 och William Holland därefter och den tekniska chefen ("CTO") Fredrik Robelius.

Styrelsen har fastställt en instruktion för VD som klargör VDs ansvar och befogenheter. VD ska 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, vara konkurrenskraftig och 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. 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 ersättningsystem 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 programmet löptid. Styrelsen ska ha rätt att under programmets löptid justera ersättningsystemet 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 2019
(MSEK)

	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat långsiktigt incitament	Övriga förmåner	Summa 2019	Summa 2018
VD	3,271	0,659	0,696	1,566	0,025	6,217	5,252
Övriga ledande befattningshavare	7,086	0,771	0,679	1,088	0,011	9,635	6,491
Summa	10,357	1,431	1,376	2,654	0,036	15,853	11,671

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

Ersättningar till styrelsen 2019

Det utbetalda arvodet till styrelsen uppgick för perioden mellan årsstämma 2019 och 2020 till totalt TSEK 2 355, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av tabellen nedan. Årsstämman 2019 beslutade att arvode till styrelsens ordförande ska utgå

med TSEK 700 per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med TSEK 330 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 arvodet 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 2019 och 2020 (i egenskap av styrelseledamöter)
(TSEK)

	Styrelse	Revisionsutskott	Tekniskt utskott	Ersättningsutskott	Summa
Geoffrey Turbott	700	65	-	-	765
Robert Anderson	330	-	65	-	395
Gavin Graham	330	-	35	-	365
Alexandra Heger	330	-	35	35	400
Magnus Nordin	-	-	-	-	-
Per Seime	330	35	-	65	430
Summa	2 020	100	135	100	2 355

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 tillförlitlighe-

ten i operatörens finansiella rapportering. Kontrollen genomförs månatligen och kvartalsvis budgetjämförelse och intervjuer med operatören för att förstå och förklara avvikelser.

Intern kontroll

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

plexiteten av Bolagets verksamhet. Tethys Oil arbetar kontinuerligt med att förbättra den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker och kontrollaktiviteter. Styrelsen har ansvar för och övervakar kontrollaktiviteterna som involverar alla nivåer i organisationen. Aktiviteterna begränsar de risker som identifierats och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. 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 rapporte-

ringen. 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 är operatör av prospektering i tidig fas bedöms det för tillfället inte som nödvändigt att ha en internrevisionsfunktion i 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 informations säkerhet och hur finansiell information kommuniceras.

Övervakning

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

Stockholm, 9 april 2020

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 2019 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 revisions sed 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 9 april 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Ledamot	Geoffrey Turbott	Rob Anderson	Gavin Graham
Funktion	Styrelseordförande och ordförande i revisionsutskottet	Styrelseledamot och ordförande i tekniska utskottet	Styrelseledamot samt medlem i tekniska utskottet
Invald	2015	2017	2019
Födelseår	1963	1953	1954
Nationalitet	Nya Zealand	Storbritannien	Storbritannien
Utbildning/bakgrund	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	Kandidat- och masterexamen i geologi från Cambridge University, doktorsexamen i geologi från Open University.
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	Geolog med stor erfarenhet av oljeindustrin, med särskild erfarenhet av Oman där han tillbringat tio år av sin arbetskarriär. Han har tidigare haft ledande befattningar i Shell, Petrofac och Grupa LOTOS.
Andra styrelseuppdrag	Styrelseledamot: Tetbury Forestry Ltd. och Progress Land Ltd.	–	Styrelseledamot i Echo Energy PLC, ledamot i Windsor Energy Groups rådgivande kommitté, ledamot i Crystal Energys rådgivande kommitté, medlem i förvaltningskommittén för Access for Women in Energy och rådgivare för Tudor, Pickering & Holt.
Aktier Tethys Oil (per 31 december 2019) ¹	35 400	–	–
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2019) ¹	–	–	–
Ersättning för styrelse- och utskottsarbete (TSEK) ²	765	395	365
Oberoende i relation till Bolaget	Ja	Ja	Ja
Oberoende i relation till Bolagets större aktieägare	Ja	Ja	Ja

1 Privat eller via bolag

2 Ersättning beslutad på årsstämma 2019



Ledamot	Alexandra Herger	Magnus Nordin	Per Seime
Funktion	Styrelseledamot samt medlem i tekniska utskottet och ersättningsutskottet	Styrelseledamot och verkställande direktör	Styrelseledamot samt ordförande i ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet
Invald	2017	2001	2017
Födelseår	1957	1956	1946
Nationalitet	USA	Sverige	Norge
Utbildning/bakgrund	BA Geology, Ohio Wesleyan University och Master studies Geology, University of Houston	Filosofie kandidat, Lunds 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	VP Global Exploration på Marathon Oil, ledande befattningar på Shell och Enterprise Oil	Ledande befattningar inom oljesektorn	Olje- och gasadvokat med över 30 års erfarenhet. Advokat för Mobil Oil (Norge, USA och Indonesien) och juridisk rådgivare till oljebolag. Tidigare styrelseordförande för Premier Oil Norge och Nexen Exploration Norge.
Andra styrelseuppdrag	Styrelseledamot: Panoro Energy ASA, Electromagnetic Geoservices ASA (EMGS) och Tortoise Capital Advisors Ledamot: Women's Leadership Committee, Oil Council and Leadership Texas, Foundation for women's resources, medlem i nomineringskommittén för PGS ASA	Styrelseledamot: Minotaurus AB, inklusive dotterbolag, och Minotaurus Energi AS	–
Aktier Tethys Oil (per 31 december 2019) ¹	–	1 550 427	5 000
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2019) ¹	–	2017/20: 75 000 2018/21: 75 000 2019/22: 60 000	–
Ersättning för styrelse- och utskottsarbete (TSEK) ²	400	–	430
Oberoende i relation till Bolaget	Ja	Nej	Ja
Oberoende i relation till Bolagets större aktieägare	Ja	Ja	Ja

1 Privat eller via bolag

2 Ersättning beslutad på årsstämma 2019

Ledning



	Magnus Nordin	Petter Hjerstedt	Fredrik Robelius
Funktion	Styrelseledamot och verkställande direktör	Tf Chief Financial Officer	Chief Technical Officer
Anställd sedan	2004	2016	2011
Utbildning	Filosofie kandidat, Lunds universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien	Finansiering och redovisning vid Linköpings Universitet	Doktorsexamen inom teknisk fysik från Uppsala universitet samt examen inom petroleumteknik från Heriot-Watt University, Storbritannien
Födelseår	1956	1979	1973
Nationalitet	Sverige	Sverige	Sverige
Erfarenhet	Ledande befattningar inom oljesektorn	Aktieanalytiker på SEB, Pareto Securities och Carnegie Investment Bank. Ekonomi och Investor Relations på PA Resources	Ingenjörstjänster inom energi på Fortum, petroleumingenjörstjänster inom Tanganyika Oil och Sinopec
Aktier Tethys Oil (per 31 december 2019) ³	1 550 427	3 900	8 600
Teckningsoptioner i Tethys Oil (per 31 december 2019)	2017/20: 75,000 2018/21: 75,000 2019/22: 60,000	2017/20: 16,000 2018/21: 20,000 2019/22: 25,000	2017/20: 48,000 2018/21: 48,000 2019/22: 50,000

³ 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 2019 uppgår till SEK 6 050 862, fördelat på 36 294 960 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 2019 hade Bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma. Per 31 december 2019 innehar Tethys Oil 1 954 163 (5,4 procent) egna aktier, vilka förvärvats under perioden 2014 till 2019 till ett genomsnittspris om SEK 59,17. 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 34 340 797.

Tethys Oil har ett aktiebaserat incitamentsprogram som en del i ersättningspaketet för anställda.

Bolaget har utestående teckningsoptioner vilka emitterats som följd av beslut på årsstämmorna 2017, 2018 och 2019. Teckningsoptionsvillkoren har omräknats till följd av omräkningshändelser. De nuvarande villkoren är:

Tecknings- options- program	Emitterade	Tilldelade	Teckningskurs, SEK	Antal
				aktier varje tecknings- option berättigar till teckning av
2017/20	350 000	335 000	75,10	1,14
2018/21	350 000	324 000	81,70	1,09
2019/22	350 000	350 000	78,50	1,00

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2019 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
2019	Aktiesplit 1:2 (inlösenaktier)	0,08	35 896 310	71 792 620	0	5 984 402
2019	Inlösen	0,08	-35 896 310	35 896 310	-2 992 201	2 992 201
2019	Fondemission	0,17	0	35 896 310	2 992 201	5 984 402
2019	Utnyttjande av teckningsoptioner	0,17	398 650	36 294 960	66 460	6 050 862

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 2019 har styrelsen föreslagit årsstämman 2020 en total värdeöverföring om SEK 5,00 per aktie motsvarande

MSEK 165,3. Värdeöverföringen, villkorad av årsstämmans godkännande, föreslås genomföras genom en kontant utdelning om SEK 2,00 per aktie samt genom ett obligatoriskt inlösenförfarande om SEK 3,00 per aktie (årsstämman 2019 beslutade om värdeöverföring om total SEK 8,00 per aktie, varav utdelning SEK 2,00 per aktie samt SEK 6,00 genom obligatoriskt inlösenförfarande, motsvarande MSEK 274,0).

Aktieägarstruktur

De 15 största aktieägarna i Tethys Oil per den 29 februari 2020.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Lansdowne Partners	3 633 699	10,0%
Magnus Nordin	1 550 427	4,3%
JP Morgan Asset Management	1 157 340	3,2%
Avanza Pension	847 774	2,3%
Liontrust	832 029	2,3%
Jan Risberg	700 000	2,0%
Carl Erik Norman	610 000	1,7%
Nordnet Pension Insurance	558 840	1,5%
Grandeur Peak Global Advisors, LLC	552 048	1,5%
Schroders	502 931	1,4%
Russell Investments	450 609	1,2%
Peder Månsson	445 974	1,2%
Daniel Hägerlöf	333 060	0,9%
AXA	311 092	0,9%
Goldman Sachs Asset Management	299 046	0,8%
Summa 15 största aktieägare	12 784 869	35,2%
Summa övriga, ca 7 800 aktieägare	21 340 688	58,8%
Utestående aktier	34 125 557	94,0%
Tethys Oil AB	2 169 403	6,0%
Totalt antal aktier (inkl. treasury shares)	36 294 960	100,0%

Källa: Monitor av Modular Finance per 29 februari 2020. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Verifikationsdatum kan variera för vissa aktieägare.

Fördelning av aktieinnehav

Fördelning aktieinnehav den 29 februari 2020.

Innehav	Antal aktier	Andel av aktierna	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna
1 – 500	688 524	1,9%	5 886	75,1%
501 – 1 000	708 796	2,0%	851	10,9%
1 001 – 5 000	1 903 703	5,2%	812	10,4%
5 001 – 10 000	871 921	2,4%	119	1,5%
10 001 – 20 000	896 308	2,5%	59	0,8%
20 001 – 50 000	1 536 525	4,2%	48	0,6%
50 001 – 100 000	1 888 916	5,2%	26	0,3%
100 001 – 200 000	2 565 075	7,1%	17	0,2%
200 001 –	16 008 517	44,1%	20	0,3%

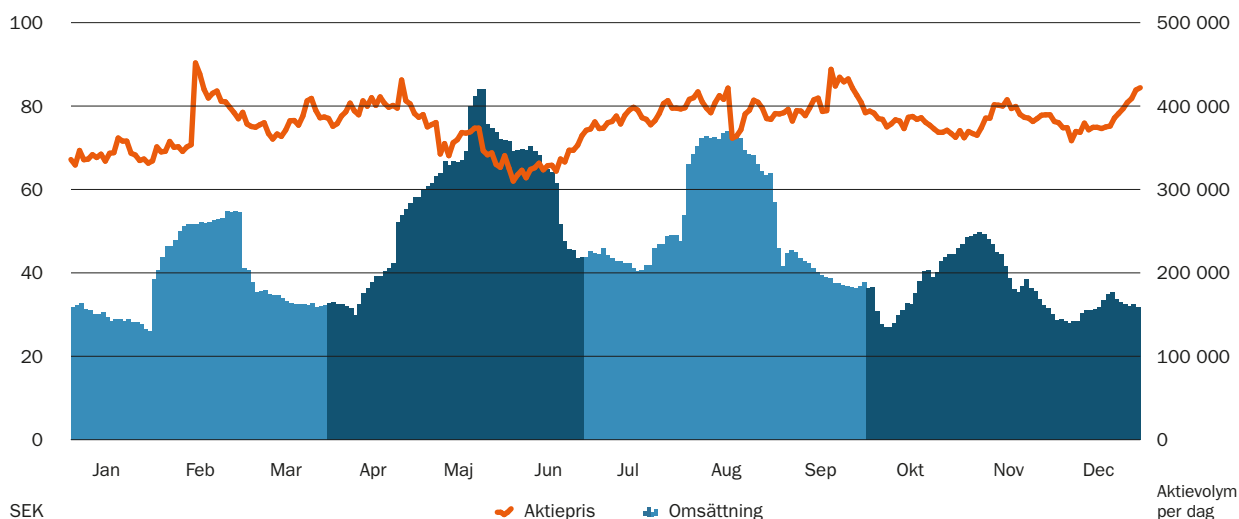
Källa: Monitor av Modular Finance per 29 februari 2020.

Aktiestatistik 2019

Den sista aktieaffären under 2019 genomfördes på SEK 84,40, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 3 063. Under året ökade Tethys Oils aktiekurs med 30 procent. Baserat på information från NASDAQ Stockholm, uppgick den högsta aktiekursen under

2019 till SEK 93,84 den 12 februari och den lägsta aktiekursen till SEK 60,00 den 3 juni. Omsättningshastigheten i aktien (årets omsättning/utestående aktier) uppgick till 158 procent på Nasdaq Stockholm.

Aktieprisutveckling och omsättning 2019



Rapportering av betalningar till myndigheter 2019

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

kronor samt produktionsdelning för räkenskapsåret 2019 inom den koncern i vilken Tethys Oil AB (publ) (”Tethys Oil”) är moderbolag.

Per project

Projekt	Produktionsdelning		Licenskostnader	Summa
	Fat (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)
Oman				
Block 3&4	2 301	148 284	–	148 284
Block 49	–	–	250	250
Summa Oman	2 301	148 284	250	148 534
Summa Tethys Oil	2 301	148 284	250	148 534

Per myndighet

	Produktionsdelning		Licenskostnader	Summa
	Fat (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)	USD (tusental)
Sultanate of Oman – Ministry of Oil & Gas	2 301	148 284	100	148 384
Sultanate of Oman – Ministry of Finance	–	–	150	150
Summa Oman	2 301	148 284	250	148 534
Summa Tethys Oil	2 301	148 284	250	148 534

Produktionsdelning

Posten inkluderar icke kassaffödespåverkande 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	2019	2018	2017	2016	2015
Verksamhetsrelaterade poster					
Produktion före statens andel, fat	4 683 754	4 294 852	4 439 119	4 436 438	3 539 632
Produktion per dag, fat	12 832	11 767	12 162	12 121	9 698
Försäljning, efter statens andel, fat	2 259 849	2 163 148	2 316 404	2 357 701	1 805 056
Erhållet oljepris, USD/fat	64,2	70,5	51,8	40,5	58,1
Intäkter och övriga inkomster, MUSD					
Intäkter och övriga inkomster, MUSD	150,8	157,3	119,3	87,1	107,0
EBITDA, MUSD	92,9	106,6	78,2	44,0	58,6
EBITDA-marginal, %	62%	68%	66%	51%	55%
Rörelseresultat, MUSD	37,1	60,7	38,4	-0,5	23,0
Rörelsemarginal, %	25%	39%	32%	-1%	21%
Årets resultat, MUSD	38,3	62,2	33,1	2,7	23,4
Nettomarginal, %	25%	40%	28%	3%	22%
Likvida medel, MUSD	75,6	73,1	42,0	39,0	51,2
Eget kapital, MUSD	276,3	267,6	228,5	196,9	217,2
Balansomslutning, MUSD	300,2	291,4	244,7	239,0	253,6
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	92%	92%	93%	82%	86%
Skuldsättningsgrad, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Investeringar, MUSD	65,2	55,8	40,4	48,5	40,8
Nettokassa, MUSD	75,1	73,1	42,0	39,0	51,2
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	14,10%	25,09%	15,56%	1,29%	10,85%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	14,66%	26,66%	18,97%	4,20%	13,59%
Övrigt					
Genomsnittligt antal heltidsanställda	23	20	19	19	17
Kapitalöverföring per aktie, SEK	8,00	6,00	1,00	4,00	3,00
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, USD	2,64	2,97	1,46	1,53	1,69
Antal aktier vid årets slut, tusental	36 295	35 896	35 544	35 544	35 544
Av vilka återköpta aktier vid periodens slut, tusental	1 954	1 644	1 644	1 329	1 084
Antal aktier vid årets slut (justerat för återköpta aktier), tusental	34 341	34 252	33 900	34 215	34 460
Eget kapital per aktie, USD	7,61	7,45	6,43	5,54	6,11
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning) under året, tusental	34 223	34 011	34 170	34 324	34 964
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) under året, tusental	34 303	34 140	34 385	34 372	34 964
Resultat per aktie före utspädning, USD	1,12	1,83	0,97	0,08	0,67
Resultat per aktie efter utspädning, USD	1,12	1,82	0,96	0,08	0,67

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, investerare, 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 ska ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement. En avstämning av relevanta, alternativa nyckeltal samt definitioner av nyckeltal beskrivs nedan:

Definitioner av nyckeltal

Relevanta avstämningar av alternativa nyckeltal

MUSD	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	37,1	60,7	38,4	-0,5	23,0
Avskrivningar	47,6	45,9	39,5	44,4	34,7
Prospekteringskostnader	8,2	-	0,3	0,1	1,0
EBITDA	92,9	106,6	78,2	44,0	58,6
Kassa och bank	75,6	73,1	42,0	39,0	51,2
Räntebärande skulder	-0,5	-	-	-	-
Nettokassa	75,1	73,1	42,0	39,0	51,2

Marginaler

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av årets Intäkter och övriga inkomster.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets Intäkter och övriga inkomster.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets Intäkter och övriga inkomster.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Investeringar

Totala investeringar under året.

Nettokassa

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Lönsamhet

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Årets resultat med tillägg 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 genomsnittligt antal aktier

Antal aktier vid periodens början med tidsvågning 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.

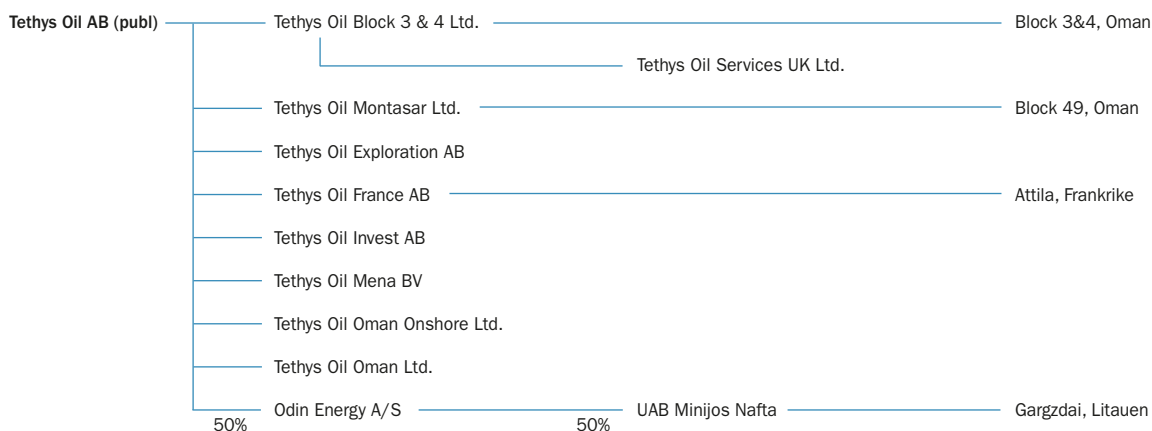
bopd Fat olja per dag

mbo Tusen fat

mmbo Miljoner fat

EPSA (Exploration and Production Sharing Agreement) Prospekterings- och produktionsdelningsavtal

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 2019. 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 Sultanatet Oman, där Bolaget har andelar i Block 3&4, Block 49 och Block 56 (avhängigt myndigheternas slutgiltiga godkännande). I prospekterings- och produktionslicensen Block 3&4 är Bolaget partner med en andel om 30 procent, i prospekteringslicensen Block 49 är Tethys Oil operatör med en andel om 100 procent och i prospekteringslicensen Block 56 är Bolaget partner med en andel om 20 procent. Tethys Oil har även intressen i en vilande onshore-licens i Frankrike och indirekta intressen i en mindre produktionslicens i Litauen. Bolaget arbetar aktivt för att expandera verksamheten i Oman och omkringliggande regioner. Tethys Oils operativa strategi är att samtidigt prospektera, utvärdera och bygga ut sina tillgångar och möjliggöra finansiering av detta med kassaflöde från produktion. Detta har resulterat i kontinuerlig tillväxt i både produktion och reserver över tid.

Produktion

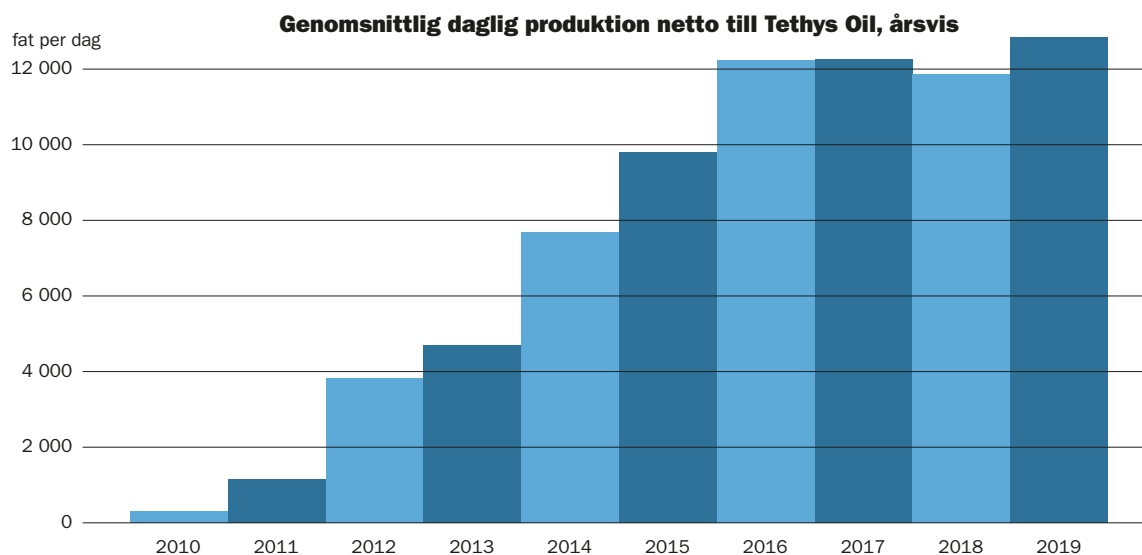
Koncernens rapporterade produktion kommer från Block 3&4 i Oman, där den genomsnittliga dagsproduktionen under 2019 uppgick till 12 832 fat per dag jämfört med 11 767 fat per dag under 2018. Produktionen steg med 9 procent under 2019 jämfört med föregående år och uppgick till sammanlagt 4,7 miljoner fat olja (4,3 miljoner fat olja). De producerande fälten Farha South, Shahd och Saiwan East har varit i produktion i flera år och

producerar huvudsakligen på högsta nivå eller är under nedgång i produktion. Produktionen från de nya fälten Erfan, Ulfa och Samha, har bidragit till produktionsökningen under 2019 och förväntas stå för en ökad andel av den totala produktionen framöver. Tethys Oil har också viss produktion i Litauen som understiger 100 fat olja per dag.

Andel av produktionen

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 på årsbasis, detta benämns "cost oil". Efter avdrag för cost oil delas resterande oljeproduktion 80/20 mellan staten och partnerskapet. Om kostnaderna under en period överstiger det maximala 40 procent av produktionen, överförs dessa överstigande kostnader till en så kallad "cost pool", och kan återvinnas i framtida perioder. 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. Fram till 2019 har partnerskapets andel av produktionen på Block 3&4 legat i den högsta delen av intervallet, 52 procent, eftersom partnerskapet fortsatt investera i Block 3&4 samtidigt som de historiskt nedlagda kostnaderna har återvunnits. Under 2019 återvanns de återstående historiskt nedlagda kostnaderna, och därefter fastställdes "cost oil" av de kostnader som uppkom under perioden. Tethys Oils andel av produktionen, netto, uppgick under 2019 till 51 procent (52 procent), och de uppskattade nedlagda kostnaderna i "cost pool" tillgängliga för kostnadsersättning (cost recovery) netto för Tethys Oil uppgick per 31 december 2019 till MUS\$ – (MUS\$ 14,7). Baserat på förväntad produktion, investeringar och operativa kostnader, samt under antagande om ett oljepris på USD 60 per fat, förväntar Tethys Oil att Bolagets produktionsandel efter statens andel kommer att uppgå till mellan 51 och 52 procent under 2020.

Tethys Oils andel av volymer, före statens andel (fat)	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Tethys Oils andel av årsproduktionen, fat</i>					
Oman, Block 3&4					
Produktion	4 683 754	4 294 852	4 439 118	4 436 438	3 539 631
Genomsnittlig dagsproduktion	12 832	11 767	12 162	12 121	9 698



Reserver och betingade resurser

Oman, Block 3&4

Tethys Oils oljereserver i Block 3&4 i Oman per 31 december 2019 uppgick till 26 112 tusen fat ("mbo") i bevisade och sannolika reserver (2P). Reserversättningsgraden 2P uppgår till 116 procent. Därtill uppgår Tethys Oils betingade oljeresurser i Oman till 13 458 mbo i 2C. Reserverrapporterna för 2019 och 2018 reviderades av den oberoende kvalificerade revisorn av oljetillgångar ERC Equipoise Limited ("ERCE").

Utveckling av reserver, Block 3&4 (reviderade)

mbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2018	16 735	25 357	35 884
Produktion 2019	-4 684	-4 684	-4 684
Tillägg och uppdateringar	5 285	5 439	5 719
Summa 31 december 2019	17 336	26 112	36 919
Reserversättningsgrad	113%	116%	122%

Tilläggen och uppdateringar inkluderar överföring av betingade resurser till reserver från det pågående utvärderingsprogrammet av Ulfa-, Samha- och Erfanfälten, positiva revideringar av reserverna på fälten Farha South och Shahd och en mindre mängd reserver

hänförliga till fyndet Masarra-1, prospekteringsborrningen som genomfördes under 2019.

Baserat på ERCEs oljeprisantaganden uppgår Tethys Oils andel av reserverna efter statens andel (net entitlement) till 7 862 mbo i 1P, 10 869 mbo i 2P och 12 160 i 3P (reviderade efter justering i "Cost Pool").

Utöver reserverna publicerar Tethys Oil även betingade resurser. Huvuddelen av de uppskattade betingade resurserna avser Ulfa-, Samha- och Erfanfälten. Att utveckla de betingade resurserna är fortsatt 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 2019	5 094	13 458	26 468

Revisionen av reserverna har gjorts baserat på 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	2019	2018	2017	2016	2015
Sålda fat olja	2 259 849	2 163 148	2 316 404	2 357 701	1 805 056
Underuttags-/ överuttagsjustering, fat	123 238	70 174	-8 062	-50 754	35 552
Produktion, netto, efter statens andel, fat	2 383 086	2 233 322	2 308 342	2 306 947	1 840 608
Oljepris, USD/fat	64,2	70,5	51,8	40,5	58,1
Intäkter, MUSD	145,0	152,6	119,9	95,4	104,9
Underuttags-/ överuttagsjusteringar, MUSD	5,8	4,7	(0,6)	(2,4)	2,2
Justeringar av överutttag för rapporteringsfel avseende leverans, MUSD	-	-	-	(5,9)	-
Intäkter och övriga inkomster	150,8	157,3	119,3	87,1	107,0

Under 2019 har Tethys Oil sålt 2 259 849 fat olja från Block 3&4 i Oman, vilket motsvarar en ökning om fyra procent jämfört med 2018 då 2 163 148 fat olja såldes. Ökningen i såld olja motverkades av en minskning om nio procent i erhållet oljepris, vilket resulterade i intäkter om MUSD 145,0 (MUSD 152,6), en minskning om fem procent. Utöver försäljningen redovisas en justering för en ökad underuttagsposition om MUSD 5,8 (MUSD 4,7) som tillsammans med försäljningen ger intäkter och övriga inkomster om MUSD 150,8 under 2019, en minskning om fyra procent jämfört med 2018 (MUSD 157,3).

Det erhållna oljepriset (också kallat det genomsnittliga försäljningspriset) uppgick till USD 64,2 per fat under 2019 (USD 70,5 per fat).

Volymerna för oljeförsäljningen nomineras två månader i förväg och baseras inte på faktisk produktion under en månad; detta får till följd att försäljningsvolymerna kan vara högre eller lägre än producerade volymer. När försäljningsvolymerna överstiger mängden producerade fat resulterar det i en överuttagsposition och omvänt uppstår en underuttagsposition. Under 2019 utökades koncernens underuttagsposition från 34 083 fat i slutet av 2018 till 157 321 fat per 31 december 2019. Underuttagspositionen i slutet av 2019 var huvudsakligen hänförligt till att en majoritet av volymerna för december lyftes först i början på januari 2020. 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 baseras på det officiella försäljningspriset ("OSP") vilket tillkännages av Sultanatet Omans olje- och gasdepartement, inklusive handels- och kvalitetsjustering. OSP beräknas som det månatliga genomsnittet av tvåmånadersterminalpriset för Oman Export blend på Dubai Mercantile Exchange.

Operativa kostnader

Operativa kostnader, Block 3&4	2019	2018	2017	2016	2015
Produktionskostnader, MUSD	47,2	42,6	32,6	33,5	38,4
Renoveringsborrningar, MUSD	4,4	3,4	2,3	3,1	4,5
Summa operativa kostnader, MUSD	51,6	45,9	34,9	36,5	42,9
Operativa kostnader per fat, USD	11,0	10,7	7,9	8,2	12,1

Produktionskostnader är hänförliga till oljeproduktionen på Block 3&4 och består av transporttariffer, energi, förbrukningsvaror, kostnader för fältpersonal, underhållskostnader och administration, inklusive operatörens omkostnader. Renoveringsborrningar 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 renoveringsborrningar ökades för andra året i rad.

Produktionskostnader, kostnader för renoveringsborrningar och arbeten i borrhålen utgör tillsammans operativa kostnader, vilka under 2019 uppgick till MUSD 51,6 (MUSD 45,9), en ökning om 12 procent jämfört med 2018. Kostnadsökningen drevs av färdigställandet och produktionsstarten av produktionsanläggningen på Ulfa (Ulfa EPF), ökad kostnad för dieselbränsle, underhållskostnader och kostnader för externa tjänster.

Avskrivningar

Avskrivningar	2019	2018	2017	2016	2015
Avskrivningar, MUSD	47,6	45,9	39,5	44,4	34,6
Avskrivningar per fat, USD	10,2	10,7	8,9	10,0	9,8

Avskrivningarna under 2019 uppgick till MUSD 47,6 (MUSD 45,9), vilket är högre än 2018 till följd av högre produktion vilket motverkades av lägre avskrivningar per fat. Avskrivningarna är hänförliga till Block 3&4.

Netback

Netback Block 3&4, USD/fat	2019	2018	2017	2016	2015
Erhållet oljepris (sålda fat)	64,2	70,5	51,8	40,5	58,1
Intäkter (efter statens andel)	31,1	36,7	27,0	21,0	30,2
Operativa kostnader	11,1	10,7	7,9	8,2	12,1
Netback	22,3	26,0	19,1	12,8	18,1

Minskningen av netback per fat under 2019 beror huvudsakligen på oljeprisutvecklingen.

Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader om MUSD 8,2 (-) som redovisas i resultaträkningen 2019 är hänförliga till kostnaderna för prospekter-

ringsborrningarna Luja-1, Yamin-1, Yusr-1, Maather-1 och Mahamid-1, vilka alla bedömdes vara oekonomiska efter borring och testning. Prospekterings- och utvärderingskostnader kapitaliseras när de uppstår och är föremål för återkommande utvärdering. Torra eller oekonomiska borrhål kostnadsförs när återvinning av kostnaderna bedöms som högst osannolik.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till MUSD 7,0 för 2019 jämfört med MUSD 5,7 under 2018, vilket huvudsakligen berodde på ökad personalstyrka och konsulttjänster. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer.

Finansiella poster – Netto

De finansiella posterna, netto, uppgick till MUSD 1,2 under 2019 (MUSD 1,5) och påverkades av nettovinsten på valutakursrörelser till följd av amerikanska dollarns förstärkning mot svenska kronan, MUSD 0,9, samt av ränteintäkter om MUSD 0,8 med avdrag för övriga finansiella kostnader om MUSD -0,5. Omräkningsdifferenser som uppstår på lånen mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande.

Skatt

Tethys Oils olje- och gasverksamhet i Oman regleras genom ett prospekterings- och 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 netto redovisas gentemot intäkter och övriga inkomster i resultaträkningen.

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för 2019 om MUSD 38,3 (MUSD 62,2), vilket motsvarar ett resultat per aktie om USD 1,12 (USD 1,82). Resultatet för 2019 har minskat i förhållande till 2018 huvudsakligen till följd av lägre oljepris, ökade operativa kostnader, prospekteringskostnader och administrationskostnader.

Investeringar och arbetsprogram

Summa olje- och gastillgångar (MUSD):

Land/Tillgång	Bokfört värde 31 dec 2019	Investeringar jan-dec 2019	Bokfört värde 31 dec 2018	Investeringar jan-dec 2018
Oman Block 3&4	194,8	54,0	194,0	50,4
Oman Block 49	8,0	2,3	5,7	5,3
Oman Block 56	8,6	8,6	-	-
Litauen	-	-	-	-
Frankrike	-	-	-	-
Nya projekt	0,3	0,3	0,3	0,1
Summa	211,7	65,2	200,0	55,8

Under 2019 investades sammanlagt MUSD 65,2 i olje- och gastillgångar (MUSD 55,8). Av investeringarna 2019 härör MUSD 54,0 till Block 3&4, MUSD 2,3 till Block 49 och MUSD 8,6 till Block 56.

Block 3&4

Investeringar Block 3&4, MUSD	2019	2018	2017	2016	2015
Borring	25,0	25,5	26,6	30,3	20,5
Geologi och geofysik	10,1	11,2	4,2	4,5	8,9
Infrastruktur	18,9	13,7	9,1	13,4	11,3
Summa investeringar Block 3&4	54,0	50,4	39,9	48,2	40,7

Verksamhet

Tethys Oil har intressen i tre licenser som täcker fyra block onshore Oman. Majoriteten av investeringar och alla intäkter är hänförliga till produktions- och prospekteringslicensen Block 3&4, där Bolaget är partner med en andel om 30 procent. I prospekteringslicensen Block 49 ("Block 49") är Tethys Oil operatör med en andel om 100 procent. Under fjärde kvartalet 2019 förvärvades en andel om 20 procent i prospekteringslicensen Block 56.

Verksamheten på Block 3&4 under fjärde kvartalet 2019 har fortsatt mot målen i det övergripande arbetsprogrammet för 2019 med fokus på produktionsförbättringar på alla fälten, optimering av produktionsanläggningen på Ulfa ("Ulfa EPF"), överföring av betingade resurser till reserver och fortsatt prospekteringsverksamhet. På Block 49 har förberedelserna för Tethys Oils första prospekteringsborring på blocket kommit långt. På Block 56 fokuseras verksamheten på utvärdering av prospekteringsborringar och produktionstester.

Block 3&4

Produktionen ökade under året och uppgick i genomsnitt till 12 832 fat olja per dag under 2019, över nio procent högre än under 2018. Ökningen är huvudsakligen ett resultat av produktionsstarten av produktionsanläggningen på Ulfafältet, framgångsrika färdigställanden av produktions- och utvärderingshål och löpande produktionsoptimeringar genom underhåll och uppgraderingar, inklusive borrhälsrenoveringar på Farha South-, Shahd- och Saiwan Eastfälten. Tre riggar och en renoveringsrigg var i drift under 2019.

Genomförda borringar 2019 (huvudsakligt syfte)	Ulfa-, Samha och Erfanfälten	Farha South fältet	Shahd och Saiwan Eastfältet	Utanför producenterande fält	Summa
Utvärdering/Produktion	7	5	9	-	21
Vatteninjicering	-	2	3	-	5
Vattenbrunn	-	-	1	-	1
Prospektering	-	-	-	5	5
Summa	7	7	13	5	32

Ulfa-, Samha- och Erfanfälten

Utvärderingsprogrammet på oljefälten Ulfa och Samha inleddes under första kvartalet 2018 med målsättningen att föra de betingade resurserna på dessa fynd till reserver och att optimera planerna för framtida produktion.

Byggnationen av Ulfa EPF färdigställdes i slutet av 2018 och anläggningen driftsattes 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. Produktionsstarten av Ulfa EPF medförde vissa uppstartsproblem, huvudsakligen hänförliga till gashantering. En följd därav var att produktionshåll på Samha och Ulfa stängdes eller sattes i begränsad produktion. I slutet av mars 2019 hade utökad kapacitet för gasseparation installerats och dessa produktionshåll sattes åter i produktion. Ulfa EPF har finjusterats under året och kapaciteten för att hantera gas har byggts ut för att ytterligare öka produktionsanläggningens kapacitet att hantera olja och gas.

Under året borrades tre nya utvärderings-/produktionshåll på Erfanfältet, tre på Ulfafältet och ett på Sahmafältet. Produktionsdata från borrhålen används för att optimera produktionen och stödjande processen att föra över de betingade resurserna till reserver.

Farha Southfältet

Driftstarten av Ulfa EPF har frigjort kapacitet på produktionsanläggningen på Farha South, vilket möjliggjort för ökad produktion på Farha Southfältet.

Under året fortsatte stimulering av vatteninjiceringshåll. Även ett program för utbyte av några elektriska sänkbara pumpar inleddes i syfte att öka flödet i pipelinesystemet på Farha South för att minska baktryck och i sin tur öka produktionen. En API tank har installerats på produktionsanläggningen på Farha Southfältet för att ytterligare öka kapaciteten för vattenhantering.

Fyra nya produktionsborrningar utfördes på producerande förkastningsblock på fältet. En utvärderings-/produktionsborrning genomfördes på ett tidigare oborrad förkastningsblock utan att påträffa olja.

Shahd och Saiwan East-fälten

På Shahd-fältet borrades nio nya produktionshåll, varav majoriteten borrades på strukturen Shahd I. Dessa brunnar har bidragit till produktionsökningen under det andra halvåret 2019.

Övrig infrastrukturutbyggnad

En gasdriven elgenerator har installerats och satts i drift på Shahd-fältet. Detta pilotprojekt är en del i en ambitiöst plan för att minska diesלקonsumtionen och minska gasfacklingen.

Ett nytt personalboende för kontrakterad personal har byggts på Block 3&4 med påbörjad inflyttning under slutet av tredje kvartalet 2019. Nya personalboenden har varit en central komponent i att förbereda fälten för framtiden. Ett nytt personalboende för anställd personal kommer att bli nästa steg i denna utbyggnad av fälten.

Prospekteringsverksamhet – Seismiska studier

I slutet av året inleddes 2019/2020 års seismiska program. Målsättningen är att samla in över 4 000 km² ny seismisk data. 1 650 km² 3D-seismik har samlats in öster om Farha South, vilket genomfördes tidigare än planerat och möjliggjorde för 2020 års seismikprogram att inledas redan under 2019. 2020 års program kommer att täcka hela licensytan norr om Farha Southfältet. Samtidigt pågår tolkning av tidigare insamlad seismik, vilken visat på ett antal potentiellt oljeförande strukturer som ska studeras utförligare.

Prospekteringsverksamhet – Exploration drilling

Fem prospekteringsborrningar borrades under 2019. En borrning, Masarrah-1, resulterade i ett nytt fynd. Vid de andra fyra borrningar påträffades spår av olja, men ingen flödade olja till ytan. Även om fyra av prospekteringsborrningarna inte resulterade i kommersiella fynd, så har de ökat den geologiska förståelsen för sina respektive områden vilket kommer vara värdefullt i den fortsatta prospekteringsverksamheten på blocken och i att minska risken i andra potentiellt oljeförande strukturer som finns. Borrhålen har lämnats öppna för att möjliggöra för ytterligare eventuella arbeten i framtiden. Kostnaden för prospekteringsborrningarna har kostnadsförts under fjärde kvartalet 2019 (se "Prospekteringskostnader").

Borrade och testade prospekteringsbrunnar under 2019:

- Masarrah-1, en s.k. "near field"-borrning av en Ulfa/Samha-analogi, borrades omkring 10 km nordost om Ulfa-fyndet. Vid borrningen påträffades olja i målformationen Khufailagret, vilket vid test hade bra oljeflöden med lätt olja. Borrhålet resulterade i ett nytt mellanstort oljefynd. Borrhålet färdigställdes för produktion från Khufailagret.
- Mahamid-1 borrades 11 km öster om infrastrukturen på Farha South för att prospektera djupt liggande områden på Block 3.
- Maather-1 borrades 13 km sydost om Samha-1 för att undersöka potentialen in Buah- och Khufailagren öster om Ulfa- och Samhafälten. Borrsmål var också formationen Masirah Bay och de djupare liggande formationerna från kryogenium
- Yusr-1 borrades norr om Farha Southfältet för att undersöka utbredningen norrut av Buah- och Khufaikarbonaten.
- Yamin-1 borrades 10 km ost-sydost om Saiwan East-2 för att undersöka Khufaiformationen

Block 49, Oman

I slutet på 2018 genomfördes 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 i syfte att tydligare kartlägga möjliga oljefällor och för att förbättra den övergripande förståelsen av de djupare delarna av blocket. Den seismiska datan bearbetades och överlämnades till Tethys Oil under 2019 för tolkning och kartläggning. Därtill har omkring 1 464 km av befintlig äldre seismisk 2D data som samlats in av tidigare operatörer, ombearbetats.

Den första prospekteringsfasen färdigställdes under det tredje kvartalet 2019, vilken resulterade i att en potentiellt oljeförande struktur i den nordöstra delen av blocket uppraderats till "redo för borrning". Denna struktur, kallad Thameen ("värdefull" på arabiska) har avgränsats ytterligare under det fjärde kvartalet och en borrning planeras till ett djup om nära 4 000 meter för att utvärdera tre potentiella reservoarmål. Borrberedelserna har kommit långt och Tethys Oil söker aktivt efter en borrrigg på en tajt riggmarknad i Oman. Samtidigt fortsätter tolkning av seismik och övergripande geologisk modellering av Block 49.

Block 56

I slutet av oktober 2019 offentliggjorde Tethys Oil överenskommelsen att förvärva 20 procents andel i prospekterings- och produktionslicensen Block 56 onshore Oman från Biyaq Oilfield Services ("Biyaq"). Tethys Oil har under det fjärde kvartalet erlagt den initiala förvärvslikviden till Biyaq.

Block 56 täcker en yta om 5 808 km² i den sydöstra delen av Oman, omkring 200 km söder om Block 3&4. Operatör för licensen är ett dotterbolag till Medco Energi. 11 borrhningar har hittills genomförts på Block 56, varav alla utom en påträffat olja eller spår av olja. Dock har ännu ingen fastställts vara ett kommersiellt fynd. Den nuvarande operatören har framgångsrikt genomfört tre av dessa prospekteringsborrningar. Ett arbetsprogram som syftar till att testa upp till tre brunnar inleddes i början på 2020.

Blocket är beläget i ett område där olika geologiska system möter varandra. Ett av dessa är den produktiva South Oman Salt Basin. Blocket erbjuder prospekteringspotential i många olika oljeformationsmodeller ("oil plays"). Det är både sådana oil plays som är bevisade och sådana som ännu är oprövade, varav flera är bekanta för Tethys Oil från pågående verksamhet i landet.

Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet för Block 56 undertecknades i november 2014 och dess inledande prospekteringsperiod om tre år har förlängts till december 2020. Därefter har partnergruppen en möjlighet att påbörja en andra prospekteringsperiod fram till december 2023.

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.

Intrassebolag

Litauen

Under 2019 avyttrade Tethys Oil Bolagets hela innehav i det danska bolaget Jyllandolie ApS ("JOAS") för nominellt belopp, genom vilket bolag Tethys Oils hade ägande i de två litauiska prospekteringslicenser Rietavas och Raseiniai. Tethys Oils ägande i produktionslicensen Gargzdai är indirekt genom ett danskt aktiebolag, som i sin tur äger aktier i det litauiska operativa bolag som innehar 100 procent av licensen. Följaktligen har Tethys Oil ett effektivt ägande om 25 procent i Gargzdailicensen. Ägandet i Gargzdai konsolideras genom kapitalandelsmetoden i Tethys Oils räkenskaper och presenteras därför i balansräkningen under "Andelar i intrassebolag" samt i resultaträkningen under "Andel av vinst/ förlust från intrassebolag".

Per 31 december 2019 uppgick aktieägandet i det danska intrassebolaget som innehar andelar i den litauiska Gargzdailicensen till MUSD 0,0 (MUSD 0,0). Resultatet från Tethys Oils andelar i dessa intrassebolag uppgick till MUSD 0,7 (0,9) efter erhållande av utdelning under 2019. Det bokförda värdet avseende Minijos Nafta (Gargzdai) är noll och eftersom inga formella eller infor-

mella förpliktelser föreligger avseende Minijos Nafta rapporterar inte Tethys Oil något negativt resultat.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per 31 december 2019 uppgick till MUSD 75,6 jämfört med MUSD 73,1 per 31 december 2018.

I maj och i november 2019 utbetalades utdelning om SEK 1,00 per aktie till aktieägare, vilka totalt uppgick till MUSD 7,1. Vidare distribuerades MUSD 21,4 till aktieägarna genom ett obligatoriskt aktieinlösenprogram.

För 2019 uppgick kassaflödet från verksamheten till 96,0 (MUSD 105,4) och kassaflöde använt till investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MUSD 65,2 (MUSD 55,8). För 2019 uppgick fritt kassaflöde (kassaflödet från verksamheten minus investeringar) till MUSD 31,4 (MUSD 50,4).

Tethys Oils verksamhet på Block 3&4, Block 49 och Block 56, 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 intressebolaget.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK 277,6 för helåret 2019, jämfört med MSEK 244,4 för 2018. Administrationskostnaderna 2019 uppgick till MSEK 43,1 jämfört med MSEK 32,8 för 2018. Nettot av finansiella poster uppgick till MSEK 303,6 under 2019 jämfört med MSEK 259,5 under 2018. Utdelningar från dotterbolag om MSEK 276,8 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 ovanstående 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 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.

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 15 maj 2019 återvaldes Robert Anderson, Alexandra Herger, Magnus Nordin, Per Seime och Geoffrey Turbott. Gavin Grahamn valdes som ny styrelseledamot. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs åter 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 20 möten under 2019. De sex ledamöterna av styrelsen har bestått av fem 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 23 (20). Av dessa var 8 (7) kvinnor. Utöver detta har konsulter och kontraktsanställda varit verksamma i Tethys Oil.

Ersättningspolicy

Styrelsen för Tethys Oil AB (publ) ("Bolaget", tillsammans med dess dotterbolag "Koncernen") föreslår att Bolaget ska tillämpa följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som avtalas efter årsstämman 2020.

Bakgrund

Riktlinjerna som läggs fram för godkännande av årsstämman 2020 har omarbetats för att anpassas till ändringar i svensk lagstiftning till följd av det andra aktieägarrättighetsdirektivet och den under år 2020 reviderade svenska koden för bolagsstyrning. Vissa materiella ändringar föreslås emellertid avseende hur Bolaget hanterar ärenden som rör ersättning till ledande befattningshavare.

Tillämpning av riktlinjerna

Dessa riktlinjer är tillämpliga på ersättning till ledande befattningshavare och till styrelseledamöter om ersättning utgår för utfört arbete som inte ingår i det normala styrelsearbetet (exempelvis med anledning av ett anställningsavtal eller ett konsultavtal). Med ledande befattningshavare avses inom ramen för dessa riktlinjer den verkställande direktören, den vice verkställande direktören (om tillämpligt) och vissa befattningshavare som från tid till annan ingår i Koncernens ledningsgrupp. Bolagets ledande befattningshavare är, per dagen för dessa riktlinjer, den verkställande direktören, CFO och CTO.

Dessa riktlinjer är inte tillämpliga på ersättning som beslutas eller godkänns av bolagsstämman och ska endast tillämpas på ersättning som avtalas eller omförhandlas efter årsstämman 2020.

Dessa riktlinjer utgör en ram för sådan ersättning till ledande befattningshavare som styrelsen får besluta om.

Grundläggande ersättningsprinciper

Koncernens affärsstrategi är i korta drag att skapa aktieägarvärde över hela det s.k. upstreamområdets livscykel med prospektering,

utvärdering, utbyggnad och produktion. En grundsats i Koncernens affärsmodell är att prospektera och producera olja och gas på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt vis. Ytterligare information om Koncernens strategiska prioriteringar finns tillgänglig i Koncernens årsredovisningar och på Bolagets webbplats, www.tethysoil.com.

Bolagets ersättningsprinciper ska syfta till att tillförsäkra ansvarsfulla och hållbara ersättningsstrukturer som understödjer Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsverksamhet samt främjar Koncernens marknadsposition och ökar aktieägarvärdet. För att tillgodose dessa ändamål ska ersättningar och andra anställningsvillkor möjliggöra för Koncernen att rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare till en rimlig kostnad. Ersättningen ska vara marknadsmässig samt baserad på övergripande principer avseende prestation, konkurrenskraftighet och skälighet.

Vid beredningen av huruvida dessa riktlinjer och de begränsningar som följer härav är skäliga har styrelsen (inbegripet ersättningsutskottet) beaktat den totala ersättningen till Bolagets anställda, inklusive ersättningens olika komponenter samt dess ökning och utveckling över tid.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska kan anpassningar göras för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande syfte så långt som möjligt ska tillgodoses.

Former av ersättning

Den ersättning som omfattas av dessa riktlinjer kan bestå av grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner och avgångsvederlag. I tillägg härtill kan bolagsstämman även besluta om bland annat långsiktiga incitamentsprogram i vilka ledande befattningshavare kan delta.

Principer för grundlön

Grundlönen ska vara marknadsmässig, konkurrenskraftig samt baseras på tjänstens omfattning och det ansvar som är förenat med densamma. Därtill ska varje ledande befattningshavares kompetens, erfarenhet och prestation beaktas.

Under antagande att maximal rörlig lön samt maximala pensionsförmåner och övriga förmåner utgår förväntas grundlönen att uppgå till maximalt 45 procent av den totala ersättningen. Om rörlig lön, pensionsförmåner eller övriga förmåner inte utgår kommer grundlönen att utgöra hela den totala ersättningen.

Principer för rörlig lön

Rörlig lön, dvs. kontantbonus, ska baseras på ett antal förutbestämda och mätbara prestationsrelaterade kriterier som speglar drivkrafter som främjar Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsverksamhet. Kriterierna innefattar (men är inte begränsade till) hälsa, säkerhet och miljö (HSE), produktion, reserverersättning, affärsutveckling, finansiell utveckling samt individuell prestation.

En utvärdering av i vilken utsträckning kriterierna för rörlig lön har uppfyllts ska göras årligen i samband med offentliggörandet av bokslutskommunikén avseende respektive räkenskapsår och baseras på en utvärdering av varje ledande befattningshavares upp-

fyllande av prestationskriterierna såsom dessa är beskrivna i de enskilda prestationsmålen.

Utbetalning av rörlig lön ska vara villkorad av att ledande befattningshavare förblir anställda under hela kvalificeringsperioden. Styrelsen har rätt att justera incitamentsprogrammet under dess löptid, exempelvis vid extraordinära upp- eller nedgångar i Koncernens resultat.

Rörlig lön ska endast vara pensionsgrundande för det fall det krävs enligt tvingande bestämmelser i tillämpliga kollektivavtal.

Rörlig lön får uppgå till ett belopp motsvarande maximalt 12 månaders grundlön och förväntas därmed att uppgå till maximalt 50 procent av den totala ersättningen.

Principer för pensionsförmåner

Pensionsförmåner ska vara premiebestämda och baseras på hela grundlönen samt vara individuella, dock förutsatt att inte annat följer av tvingande bestämmelser i tillämpliga kollektivavtal.

Pensionsförmåner får uppgå till maximalt 30 procent av grundlönen och förväntas därmed att uppgå till maximalt 25 procent av den totala ersättningen.

Principer för övriga förmåner

Övriga förmåner ska vara marknadsmässiga och underlätta för ledande befattningshavare att utföra sina arbetsuppgifter. Sådana förmåner kan utgöras av bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring etc.

Premier och andra kostnader hänförliga till övriga förmåner får uppgå till maximalt fem procent av grundlönen och förväntas därmed att uppgå till maximalt fem procent av den totala ersättningen.

Ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden vid uppsägning av den verkställande direktören ska inte överstiga tolv månader och uppsägningstiden vid uppsägning av övriga ledande befattningshavare ska inte överstiga nio månader.

En ömsesidig uppsägningstid om tolv månader gäller mellan Bolaget och den verkställande direktören samt upp till nio månader mellan Bolaget och övriga ledande befattningshavare.

Avgångsvederlag till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska inte överstiga ett belopp motsvarande tolv månaders grundlön, förutsatt att anställningen sägs upp av Bolaget. För det fall en ledande befattningshavare säger upp sin anställning ska inget avgångsvederlag utgå.

Principer för viss ersättning till styrelseledamöter

För det fall styrelseledamöter utför arbete för Bolaget som inte ingår i det normala styrelsearbetet kan marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete utgå i tillägg till det styrelsearvode som har beslutats av bolagsstämman. Valberedningen har i uppdrag att föreslå en ram för sådan ersättning som ska godkännas av årsstämman.

Långsiktiga incitamentsprogram

Dessa riktlinjer omfattar inte ersättning som beslutas av bolagsstämman. Följaktligen tillämpas inte dessa riktlinjer på Bolagets långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas av bolagsstämman.

Bolagets befintliga långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram riktar sig till vissa nyckelpersoner inom Koncernen och är utformade i syfte att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kvalificerad och hängiven personal inom Koncernen. Ytterligare information om Bolagets vid var tid gällande och föreslagna incitamentsprogram finns tillgänglig på Bolagets webbplats, www.tethysoil.com.

Ersättningsutskottets funktion

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som ska hantera ärenden avseende ersättning till ledande befattningshavare och övergripande ersättning inom Koncernen. Mer specifikt har utskottet i uppdrag att:

- Granska och till styrelsen föreslå ersättningsriktlinjer för den verkställande direktören, de ledande befattningshavarna och övriga anställda inom Koncernen.
- Årligen föreslå prestationsmål för Bolaget till styrelsen.
- Årligen föreslå prestationsmål för den verkställande direktören till styrelsen samt informera styrelsen om de prestationsmål som har överenskommit mellan den verkställande direktören och de övriga ledande befattningshavarna.
- Föreslå ersättning (lön och förmåner) för den verkställande direktören till styrelsen samt informera styrelsen om ersättning (lön och förmåner) för de övriga ledande befattningshavarna.
- Föreslå fördelning av bonus och teckningsoptioner till den verkställande direktören samt informera styrelsen om fördelning av bonus och teckningsoptioner till de övriga ledande befattningshavarna.
- Föreslå riktlinjer för incitamentsprogram avseende anställda till styrelsen.

Beredning och utvärdering av efterlevnaden av dessa riktlinjer

Dessa riktlinjer har upprättats av styrelsens ersättningsutskott och styrelsen. Ersättningsutskottet är ansvarigt för att förbereda uppdaterade förslag avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ett förslag till ändrade riktlinjer ska förberedas av styrelsen när det uppstår behov av väsentliga förändringar men minst vart fjärde år.

Dessa riktlinjer kan även ändras genom beslut av annan bolagsstämma än årsstämma.

Inom ramen för dessa riktlinjer ska styrelsen, med utgångspunkt i ersättningsutskottets beredning och rekommendationer, årligen besluta om specifika ändrade ersättningsvillkor för varje enskild ledande befattningshavare samt fatta andra beslut om ersättning till ledande befattningshavare som kan erfordras.

Ersättningsutskottets medlemmar är oberoende i förhållande till Bolaget och de ledande befattningshavarna. Den verkställande direktören och de övriga ledande befattningshavarna deltar inte i styrelsens beredning av, eller beslut om, ersättningsrelaterade frågor om de berörs av desamma.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen kan besluta om att tillfälligt frångå dessa riktlinjer, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap §11 har Tethys Oil valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen separat rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på www.tethysoil.com.

Bolagsstruktur

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

Aktiedata

Per den 31 december 2019 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 36 294 960, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Antalet aktier har ökat med 398 650 under 2019 genom utnyttjande av teckningsoptioner inom det långsiktiga incitamentsprogrammet. 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 22.

Per 31 december 2019 innehar Tethys Oil 1 954 163 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. 310 000 aktier återköptes under 2019. 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 2019 uppgår till 34 222 908 före utspädning och till 34 302 921 efter utspädning. Efter 31 december 2019 och fram till datum för publicering av denna rapport har Tethys Oil återköpt 1 284 189 ytterligare aktier.

Säsongseffekter

Tethys Oil har inga signifikanta säsongvariationer.

Transaktioner med närstående

Se not 25.

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 2019: SEK 2,00) motsvarande MSEK 66,1 (MSEK 68,5). Styrelsen föreslår en extraordinär kapitalöverföring om SEK 3,00 per aktie (årsstämman 2019: SEK 6,00) genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras efter årsstämman 2020 motsvarande MSEK 99,2 (MSEK 205,5). Det

föreslås också att de disponibla vinstmedlen efter utdelningen balanseras i ny räkning som beskrivs nedan.

MSEK	2019	2018
Balanserade vinstmedel	104,8	128,9
Årets resultat	277,6	244,4
	382,4	373,3

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna, en överföring om SEK 2,00 per aktie (årsstämman 2019: SEK 2,00)	66,1	68,5
Till aktieägarna, en extraordinär kapitalöverföring om SEK 3,00 per aktie (årsstämman 2019: SEK 6,00)	99,2	205,5
I ny räkning balanseras	217,1	99,3
	382,4	373,3

Kontant utdelning

Tethys Oils styrelse har föreslagit en kontantutdelning om SEK 2,00 per aktie, motsvarande SEK 66 113 216 vid nuvarande antal registrerade aktier (med avdrag för de återköpta aktier Tethys Oil innehar) och en extraordinär kapitalöverföring om SEK 3,00 per aktie, motsvarande SEK 99 169 824. Utdelningen och extraordinära kapitalöverföringen kräver godkännande från årsstämman 2020. Det blir en sammanlagd distribution om SEK 165 283 040. Avstämningsdag för utdelning beräknas preliminärt vara den 15 maj 2020.

Moderbolaget har per 31 december 2019 utdelningsbara vinstmedel (Fritt eget kapital) om MSEK 382,4. Sedan inledningen av 2020 har Tethys Oil återköpt aktier till ett belopp om MSEK 64,2, vilket resulterat i att återstående fritt eget kapital i Moderbolaget uppgår till MSEK 318,4. Efter utdelning och extraordinär kapitalöverföring om MUSD 165,3, kommer Moderbolaget ha en Balanserad vinst om 152,9.

Per den 31 december 2019 uppgick Koncernens och moderbolagets soliditet till 92,0 procent respektive 97,4 procent. Efter genomförd utdelning, extraordinär kapitalöverföring och återköp av aktier uppgår Koncernens och moderbolagets soliditet till 91,4 procent respektive 94,8 procent.

Tethys Oil har genererat betydande kassafflöden under de senaste åren och Koncernens finansiella ställning är stark. Styrelsen har beaktat Moderbolagets och Koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig utvärdering av Moderbolagets och Koncernens ekonomiska ställning och Moderbolagets och Koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden.

Mot bakgrund av utvecklingen sedan utgången av 2019 avseende den globala spridningen av coronaviruset (COVID-19), OPEC+ upphörda produktionsbegränsningar med resulterande betydande oljeprisfall, har Tethys Oil reviderat sina budgetar, planer och kapitalbehov. På grundval av dessa reviderade antaganden och planer, har styrelsen granskat sitt distributionsförslag för att säkerställa att bolaget har tillräcklig likviditet och kapital för att tillgodose koncernens behov och krav framgent.

Styrelsen har kommit fram till att, trots den senaste negativa utvecklingen i bolagets verksamhetsområde, ger Moderbolagets och Koncernens ekonomiska ställning upphov till bedömningen att Moderbolaget och Koncernen kan fortsätta sin verksamhet och förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt ha förmåga att fortsätta göra investeringar. 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 13 maj 2020.

Framtidsutblick

I januari 2020 började ett utbrott av ett mycket smittsamt coronavirus (COVID-19) i Kina. Virusnet har därefter spridit sig till resten av världen och i mars klassades det av Världshälsoorganisationen (WHO) som en global pandemi. I takt med att utbrottet av COVID-19 har spridit sig, så har regeringar och myndigheter runt om i världen svarat med åtgärder för att begränsa spridningen. Dessa åtgärder har inkluderat restriktioner i internationella resor, rörelsebegränsningar för individer inom städer och länder, stängning av gränser, stängning av butiker, restauranger och arbetsplatser samt i vissa fall restriktioner för människor att lämna sina hem. Omfattningen av de åtgärder som vidtas förändras snabbt, vilket gör att effekterna är svåra att förutse.

De olika restriktioner som införts, utöver att fokusera på resurser för att bekämpa sjukdomen och behandla de smittade, har redan fått betydande effekter på lokala ekonomier, resor och internationell handel. Eftersom viruset fortsätter att spridas, kan pandemins fulla effekt på världsekonomin ännu inte fastställas. I de länder där Tethys Oil är verksam har restriktioner genomförts som begränsar rörelsefriheten för koncernens anställda. Hittills har viruset och påföljande restriktioner inte haft någon väsentlig inverkan på Tethys Oils anställdas hälsa och välbefinnande, även om sådana risker framgent inte kan uteslutas. Restriktionernas och andra åtgärders effekt på koncernens förmåga att bedriva verksamhet har hittills varit begränsade, men det kan inte uteslutas att rörelse-, handels- och transportrestriktioner kan komma att påverka företagens förmåga att bedriva verksamhet, särskilt avseende beroendet av internationella försörjningskedjor.

Utbrottet av COVID-19 och de ekonomiska effekterna av de restriktioner som införts för att begränsa dess spridning har haft en

omfattande påverkan på internationella energimarknader. International Energy Agency (IEA) och andra marknadsbedömare uppskattar för närvarande att efterfrågan kommer att minska med 10 till 20 procent under andra kvartalet 2020, och mot bakgrund av att smittan fortsätter att spridas är det osäkert hur länge den svagare efterfrågan kommer att bestå.

Minskningen i efterfrågan på olja sammanföll i mars 2020 med att den grupp av länder som brukar kallas OPEC+ misslyckades med att komma överens om utökade och förlängda produktionsbegränsningar, vilka syftar till att stabilisera oljepriset. Efter att förhandlingarna bröt samman beslöt ett antal av gruppens huvudmedlemsländer att istället för att begränsa produktionen istället utöka den.

Kombinationen av minskad efterfrågan och utökad utbud från länderna i OPEC+ har resulterat i ett överutbud på marknaden och fått oljepriset att kraftigt minska. Priset på båda benchmarkoljorna Brent och WTI har mer än halverats sedan årets början. Aktiekurserna för noterade oljebolag har också fallit väsentligt under samma period.

Påverkan av utbrottet av COVID-19 på ekonomin och energipriser, och risken för att Tethys Oil inte kan bedriva verksamhet är för närvarande mycket osäkert. De lägre oljepriserna kommer påverka Tethys Oils lönsamhet och fria kassaflöde under 2020 och potentiellt längre. Det kan heller inte uteslutas att det kommer att ha en påverkan på det långsiktiga värdet på Koncernens tillgångar.

Enligt Tethys Oils uppfattning, har den rådande marknadssituationen orsakats av en rad exceptionella omständigheter. Även om det fortfarande är svårt att bedöma den fulla effekten av virusutbrottet på samhällen och ekonomier över hela världen, är det helt klart en exceptionell händelse som troligen inte kommer att kvarstå på längre sikt.

Likaså har de avbrutna samtalen mellan de stora oljeproducerande länderna i OPEC+ sänkt oljepriserna till nivåer där många producenter gör förluster och statsbudgetar inte balanserar; en ohållbar situation som vi tror så småningom kommer att leda till ett nytt avtal. Men om länderna i OPEC+ inte vidtar några åtgärder för att minska produktionen kommer de lägre priserna så småningom att leda till att högkostnadsproduktion av olja kommer slås ut och att investeringstakten i ny produktion blir långsam. De ovannämnda effekterna i kombination med den naturliga nedgången i produktion på befintliga fält kommer att resultera i en minskning av oljeutbudet och ta marknaden närmare balans. Stor osäkerhet råder när tidpunkten för ovannämnda effekter inträffar. Tethys Oils styrelse och ledning följer noggrant utvecklingen för att bedöma potentiell påverkan på koncernen och är beredda att agera utifrån vad som sker.

Den 25 mars 2020 utfärdade HKH Sultanen av Oman det kungliga dekretet 35/2020, där tillstånd gavs för överlåtelsen av Biyaq Oilfield Services LLCs intressen om 20 procent avseende rättigheter och skyldigheter i Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) för Block 56 till ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB. Utfärdandet av det kungliga dekret 35/2020 är det slutgiltiga myndighetsgodkännandet för att verkställa Tethys Oils infarmning i Block 56.

Koncernens rapport över totalresultat

1 januari – 31 december, MUSD	Not	2019	2018
Intäkter	4	145,0	152,6
Underuttags-/överuttagsjusteringar		5,8	4,7
Intäkter och övriga inkomster	3	150,8	157,3
Operativa kostnader	9	-51,6	-45,9
Bruttoresultat		99,2	111,4
Avskrivningar	3,8	-47,6	-45,9
Prospekteringskostnader	8	-8,2	-
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	0,7	0,9
Administrationskostnader	10-12,22	-7,0	-5,7
Rörelseresultat		37,1	60,7
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	1,7	1,9
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-0,5	-0,4
Finansiella poster - netto		1,2	1,5
Resultat före skatt		38,3	62,2
Inkomstskatt	15	-	-
Årets resultat		38,3	62,2
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferens		-1,6	-3,7
Övrigt totalresultat		-1,6	-3,7
Årets totalresultat		36,7	58,5
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		36,7	58,4
Innehav utan bestämmande inflytande			
Antal utestående aktier	17	36 294 960	35 896 310
Antal utestående aktier (efter utspädning)	17	34 374 526	35 912 250
Vägt genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	17	34 222 908	34 010 616
Vägt genomsnittligt antal aktier (efter utspädning)	17	34 302 921	34 140 318
Resultat per aktie (före utspädning), USD	17	1,12	1,83
Resultat per aktie (efter utspädning), USD	17	1,12	1,82

Koncernens balansräkning

Per 31 december, MUSD	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och gastillgångar	8	211,7	200,0
Övriga anläggningstillgångar		0,6	0,1
		212,3	200,1
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	16	12,0	17,9
Förutbetalda kostnader		0,3	0,3
Likvida medel		75,6	73,1
		87,9	91,3
SUMMA TILLGÅNGAR		300,2	291,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	17	0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		76,3	74,0
Reserver		-1,9	-0,3
Balanserad vinst		201,1	193,1
Summa eget kapital		276,3	267,6
Långfristiga skulder			
Långfristiga avsättningar	7	9,6	8,9
Övriga långfristiga skulder	18,19	1,4	-
		11,0	8,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar	7,19	-	1,0
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	20	12,9	13,9
		12,9	14,9
Summa skulder		23,9	23,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		300,2	291,4

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MUSD	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	
Ingående balans 1 januari 2018	0,8	71,0	3,4	153,3	228,5
Totalresultat					
Årets resultat 2018	-	-	-	62,2	62,2
Valutaomräkningsdifferens 2018	-	-	-3,7	-	-3,7
Summa övrigt 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
Ingående balans 1 januari 2019	0,8	74,0	-0,3	193,1	267,6
Årets resultat 2019	-	-	-	38,3	38,3
Valutaomräkningsdifferens 2019	-	-	-1,6	-	-1,6
Summa övrigt totalresultat	0,0	0,0	-1,6	38,3	36,7
Transaktioner med ägare					
Nyemission	0,0	2,3	-	-	2,3
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2,1	-2,1
Betalda utdelningar	-	-	-	-7,1	-7,1
Aktieinlösen	-	-	-	-21,4	-21,4
Incitamentsprogram	-	-	-	0,3	0,3
Summa transaktioner med ägare	0,0	2,3	0,0	-30,3	-28,0
Utgående balans 31 december 2019	0,8	76,3	-1,9	201,1	276,3

Koncernens kassaflödesanalys

1 januari – 31 december, MUSD	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		37,1	60,7
Erhållna räntor	13	0,8	0,3
Betalda räntor	14	-0,0	0,0
Inkomstskatt			
Justering för prospekteringskostnader	8	8,2	-
Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	8	46,0	41,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		92,1	102,7
Ökning/minskning av fordringar		5,9	-7,2
Ökning/minskning av skulder		-2,0	9,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		96,0	105,4
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	8	-65,2	-55,8
Investeringar i övriga anläggningstillgångar		-0,1	-0,1
Likvida medel netto från intressebolag		0,7	0,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-64,6	-55,0
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	17	-2,1	-
Aktieinlösen		-21,4	-15,1
Utdelning		-7,1	-7,5
Nyemission		2,3	2,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-28,3	-19,7
Årets kassaflöde		3,1	30,7
Likvida medel vid årets början		73,1	42,0
Valutakursförändringar på likvida medel		-0,6	0,5
Likvida medel vid årets slut		75,6	73,1

Moderbolagets resultaträkning

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Övriga intäkter	5	10,7	9.7
Andel av vinst/förlust från intressebolag	6	6,4	8.0
Administrationskostnader	10–12, 22	-43,1	-32.8
Rörelseresultat		-26,0	-15.1
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	13	303,8	259.7
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	14	-0,2	-0.2
Summa resultat från finansiella investeringar		303,6	259.5
Resultat före skatt		277,6	244.4
Inkomstskatt	15	-	-
Årets resultat¹		277,6	244.4

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

Moderbolagets balansräkning

Per 31 december, MSEK	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier		0,0	0,0
Aktier i dotterbolag	21	1,0	1,0
Långfristiga fordringar från koncernföretag	25	446,2	222,0
Andelar i intressebolag	6	0,0	0,0
		447,2	223,0
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	0,1	2,3
Förutbetalda kostnader		0,8	0,9
Kassa och bank		25,4	240,2
		26,3	243,4
SUMMA TILLGÅNGAR		473,5	466,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
<i>Bundet eget kapital:</i>			
Aktiekapital		6,0	5,9
Reservfond		71,1	71,1
<i>Fritt eget kapital:</i>			
Överkursfond		481,0	481,0
Balanserad förlust		-376,2	-352,1
Årets resultat		277,6	244,4
Summa eget kapital		459,5	450,3
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	20	5,4	3,9
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag	25	8,6	12,2
Summa skulder		14,0	16,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		473,5	466,5

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 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
Summa totalresultat	-	-	-	-	244,4	244,4
Transaktioner med ägare						
Inverkan av nyemission	0	-	-	25,9	-	25,9
Utdelning	-	-	-	-68,1	-	-68,1
Aktieinlösen	-	-	-	-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	244,4	450,3
Ingående balans 1 januari 2019	5,9	71,1	481,0	-352,1	244,4	450,3
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	244,4	-244,4	0,0
Totalresultat						
Årets resultat 2019	-	-	-	-	277,6	277,6
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	277,6	277,6
Transaktioner med ägare						
Nyemission	0,1	-	-	21,9	-	22,0
Återköp av egna aktier	-	-	-	-20,1	-	-20,1
Utdelning	-	-	-	-68,5	-	-68,5
Inlösen av aktier	-	-	-	-205,5	-	-205,5
Incitamentsprogram	-	-	-	3,7	-	3,7
Summa transaktioner med ägare	0,1	0,0	0,0	-268,5	0,0	-268,4
Utgående balans 31 december 2019	6,0	71,1	481,0	-376,2	277,6	459,5

Moderbolagets kassaflödesanalys

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-26,0	-15,1
Erhållna räntor	13	0,7	0,2
Betalda räntor	14	-0,2	0,0
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		4,0	-3,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-21,5	-17,9
Ökning/minskning av fordringar		2,4	3,0
Ökning/minskning av skulder		-3,7	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22,8	-19,3
Investeringsverksamheten			
Utdelningar från dotterbolag		87,1	210,0
Investeringar i långfristiga fordringar		-7,9	164,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		79,2	374,0
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	17	-20,1	-
Inlösen av aktier		-205,5	-135,6
Utdelning		-68,5	-68,1
Aktieemission		22,0	25,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-272,2	-177,8
Årets kassaflöde		-215,8	176,9
Likvida medel vid årets början		240,2	58,2
Valutakursförluster på likvida medel		1,0	5,1
Likvida medel vid årets slut		25,4	240,2

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 årsredovisning för koncernen och moderbolaget har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 9 april 2020.

Grund för årsredovisningens upprättande

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

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 2018, med undantag för införandet av IFRS 16, som trädde i kraft den 1 januari 2019, 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 rapporterings rekommendation 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 ska 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

IASB har utgivit ett flertal nya och justerade redovisningsstandarder som har godkänts av EU och som tillämpas från 1 januari 2019. *IFRS 16 Leasing* har haft en påverkan på koncernens räkenskaper. 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. Redovisningen för leasegivare kommer i alla väsentliga aspekter att vara oförändrad. Se not 18 för ytterligare information.

IASB har utgivit ett flertal justeringar till redovisningsstandarder som har godkänts av EU och som tillämpas från 1 januari 2020. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

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

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

Samarbetsarrangemang

Enligt *IFRS 11 Samarbetsarrangemang* 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 Koncernen 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 anses mer relevant att använda transaktionsdagens kurs. Omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt i valutaomräkningsreserven i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som resultat från försäljningar. Omräkningsdifferenser på nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för finansiering av prospekteringsarbeten, redovisas direkt i övrigt totalresultat.

Vid upprättandet av årsredovisningen har följande valutakurser använts:

Valuta	31 december 2019		31 december 2018	
	genomsnitt	periodens slut	genomsnitt	periodens slut
SEK/USD	9,51	9,48	8,75	9,14
SEK/EUR	10,66	10,55	10,32	10,42

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 för återställandekostnader hänförliga avsättningar (se Avsättningar). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinst och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen.

Kostnader för rutinemässiga 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 oljeoch gastillgångar sker i enlighet med produktionsbaserad avskrivningsmetod (produktionenshetsyntemetoden, 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 produktionshetsyntemetoden ska 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 produktionshetsyntemetoden. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

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

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologiska och tekniska 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 observerbara marknadsdata samt nivå 3) värderings-teknik baserad på annan information än observerbara 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 2019.

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 i balansräkningen. Fordringar och Övriga fordringar bokförs initialt till verkligt värde och värderas därefter till kostnad i enlighet med effektivräntemetoden. Tillgångar värderas även minus avsättningar för nedskrivningar.

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

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

Materiella anläggningstillgångar andra än olje- och gastillgångar

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

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

Redovisat värde för eventuella reservdelar skrivs ned till noll. Andra former av reparationer och underhåll 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.

Leasing

Tethys Oil redovisar nyttjanderättstillgångar och leasingkulder som härrör från leasing i balansräkningen med några undantag. 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.

Nyttjanderättstillgångar upptas initialt till anskaffningsvärdet, vilket är lika med det belopp som motsvarar den ursprungliga leasingkulden justerat för eventuella leasingbetalningar som redan har gjorts före leasingens början. Leasingkulden upptas initialt till nuvärdet av de leasingbetalningar som inte är gjorda före leasingens början, diskonterade med den inbyggda räntan i leasingen eller om den inte kan bestämmas till gällande låneränta.

Tethys Oil har valt den modifierade retrospektiva metoden, med användande av undantagen för kortfristiga avtal och avtal av mindre värde. Standarden har främst påverkat redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Tolkningen är att IFRS 16 inte avser leasingavtal inom koncernens gemensamma verksamheter (joint operations) och för närvarande har koncernen endast kontorshyresavtal och avtal avseende IT-serverar /-program samt avtal av mindre värde.

Likvida medel

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

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 emissionskostnader och skatteeffekter i eget kapitalet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Valutaomräkningsreserven innefattar realiserade 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 i natura. Försäljning av olja och gas

redovisas till verkligt värde av det erhållna vederlaget eller fordran när de huvudsakliga risker och förtjänster från ägandet har överlåtits, vilket är när ägandet överförs från Tethys Oil till köparen. För Tethys Oils verksamhet övergår ägandet vid det tillfälle då råoljan lastas på tankbåten. Intäkter redovisas endast i den utsträckning det är stor sannolikhet att en väsentlig retur av försäljningen inte uppstår.

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 Övriga fordringar 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, Tethys Oils enda producerande olja- och gasegendom, regleras av ett Exploration and Production Sharing Contract (EPSA). Enligt EPSA kommer intäkter från kostnadsåtervinningsolja och gas och vinstolja och gas. Kostnadsåtervinningsolja och gas gör det möjligt för Tethys Oil att återvinna en majoritet av de investeringar och driftskostnader (CAPEX och OPEX) som uppstått. Vinstolja och gas delas mellan värdregeringen och samarbetspartners i enlighet med en fast procentsats. Samarbetspartnerna delar upp kostnadsåtervinningsolja och -gas och vinstolja och -gas i enlighet med deras respektive kapitalandelar.

Övrigt

Tillfälliga intäkter från produktion av olja eller gas reducerar de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga tills dess kvantiteter av 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 ska 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 pensionsförplik-

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

Aktiebaserat 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 kontrollerade enheter, 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. Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens redovisningsprinciper vad gäller IFRS 16 Leasing, då moderbolaget redovisar leasingavtal som operationella leasingavtal. Moderbolaget har endast kontorshyresavtal och avtal avseende IT-serverar/-program samt avtal av mindre värde.

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 överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. 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 utvecklingskedje sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av outvecklade olje- och gasackumulationer. Den operationella risken ser olika ut i Koncernens olika verksamheter. Den huvudsakliga risken i prospekterings- och utvärderingsfasen 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 2019.

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.

Resultat i de finansiella rapporterna (MUSD)	38,3	38,3
Förändring i oljepriset (USD/fat)	+5	-5
Summa påverkan på årets resultat (MUSD)	12,1	-12,1

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 riggar, foderrör, etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja projekt. Begränsad tillgång till borrhjull har tidigare lett till kostnadsökningar och delvis varit orsaken till projektförsejningar.

Politisk risk

Tethys Oil bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder och är genom det exponerad för politisk risk. Den politiska risken övervakas och inkluderas när nya möjliga projekt utvärderas. En diversifierad tillgångsportfölj är återigen Tethys Oils huvudsakliga förhållningssätt till denna risk. Tethys Oil hanterar också politisk risk genom att betona löpande nära dialog med värdländerns 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.

Under de senaste åren har OPEC och associerade länder, från tid till annan, kommit överens om frivilliga produktionsbegränsningar. Oman har tidigare deltagit i sådana avtal. Framöver kan Tethys inte utesluta risken för att sådana begränsningar påverkar dess olje- och gasproduktion och försäljning.

Miljö

Olje- och gasverksamhet kan vara miljö känslig. Tethys Oil tillsätter betydande resurser och kostnader för att identifiera och motverka uppfattad miljörisk. Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden.

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 2019 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:

	2019	2018
Intäkter	100% i USD	100% i USD
Investeringar	99,8% i USD	99,8% 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 en kort period för att möjliggöra att tillräckliga medel i SEK finns i Moderbolaget för att betala utdelning och aktieinlösen. Därutöver innehas relativt begränsade belopp i SEK i Moderbolaget, för att minska valutakursrisken.

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar Koncernen i samband med omräkningen av resultaträkningar i dotterbolag till USD då Koncernens resultat kan påverkas negativt samt när nettotillgångar i dotterbolag räknas om till USD vilket negativt kan påverka koncernens balansräkning. 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 2019	31 december 2018
MUSD	<1 år	<1 år
Leverantörsskulder och övriga skulder	12,9	13,9
Summa	12,9	13,9

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 med 30 dagars betalning från fraktseidel. Mitsui Energy Trading Singapore är en del av Mitsui & Co Ltd. Per 31 december 2019 uppgick Koncernens fordringar på olje- och gasförsäljning till MUSD 2,5 (MUSD 14,9), vilket även motsvarar maximal exponering av kundfordringar. Det finns ingen historik av betalningsförsummelse och Kon-

cernen 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 2019			31 december 2018		
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
MUSD						
Kundfordringar och övriga fordringar	-	12,0	-	-	17,9	-
Likvida medel	-	75,6	-	-	73,1	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	1,4	-	-	-
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-	-	12,9	-	-	13,9

Alla finansiella tillgångar och skulder redovisas till bokförda värden 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 eventuell 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 produktionsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhåll, 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 upp-

skattningar 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 försäkring 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 2019					
MUSD	Oman	Litauen	Sverige	Övrigt	Summa
Intäkter och övriga inkomster	150,8	-	-	-	150,8
Operativa kostnader	-51,6	-	-	-	-51,6
Avskrivningar	-47,4	-	-0,2	-	-47,6
Prospekteringskostnader	-7,9	-	-0,3	-	-8,2
Resultat från intressebolag	-	0,7	-	-	0,7
Administrationskostnader	-2,5	-	-4,5	-	-7,0
Rörelseresultat	41,2	0,7	-4,8	-	37,1
Summa finansiella poster					1,2
Resultat före skatt					38,3
Inkomstskatt					-
Årets resultat					38,3

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

Oman är det enda oljeproducerande området där Tethys Oil redovisar intäkter per 31 december 2019 (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	2019	2018
Intäkter	145,0	152,6
Underuttags-/överuttagsjusteringar	5,8	4,7
Intäkter och övriga inkomster	150,8	157,3

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 genomsnittspriset på tvåmånaderstermiskontrakt 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 2019 till MSEK 10,7 jämfört med MSEK 9,7 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 presente-

ras under Övriga intäkter i resultaträkningen för de andelar som ej innehas av Tethys Oil. Alla övriga interna allokeringar elimineras i koncernräkenskaper. Per 31 december 2019 är Tethys Oil operatör i Block 49, Oman och innehar 100% andel i licensen.

Not 6, Intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i den litauiska Gargzdailicensen. En utdelning om MUSD 0,7 erhöles från ägarbolaget under 2019 jämfört med MUSD 0,9 under 2018.

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	0,7	0,9	6,4	8,0

Not 7, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3&4 i Oman uppgår per 31 december 2019 till MUSD 9,6 (6,9). Till följd av den reviderade avsättningen för återställningskostnader 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.

MUSD	Avsättning för återställande	Rapporteringsfel	Summa
1 januari 2019	6,9	3,0	9,9
Investeringar	-	-	0,0
Betalningar samt överfört till skulder	-	-3,0	-3,0
Förändringar i uppskattningar	2,2	-	2,2
Nuvärdesjustering	0,5	-	0,5
31 december 2019	9,6	0,0	9,6
Kortfristiga	-	-	0,0
Långfristiga	9,6	-	9,6
Summa	9,6	0,0	9,6

Tethys Oil har en långfristig skuld om MUSD 1,0 hänförlig till Rapporteringsfelet. Sedan en slutgiltigt överenskommelse nåtts under första kvartalet 2019 redovisas utestående belopp som skulder istället för som avsättningar i tidigare år.

MUSD	Avsättning för återställande	Rapporteringsfel	Summa
1 januari 2018	6,1	4,0	10,1
Investeringar	-	-	0,0
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

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 och Block 56 består arbetsprogrammen under den första

prospekteringsperioden 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	Blocks 3 & 4	Produktion	Jul 2040	30%	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Oman	Block 49 ¹	Prospektering	Nov 2020	100%	Tethys Oil
Oman	Block 56	Prospektering	Dec 2020	20%	Medco Arabia Ltd , Intaj LLC, Tethys Oil och Biyaq Oil Field Services
Frankrike	Attila ²	Prospektering	Feb 2019	40%	Galli Coz , Tethys Oil
Litauen	Gargzdai ³	Produktion	Inget slutdatum	25%	Odin, GeoNafta, Tethys Oil

- 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 Attillicensen hade utgångsdatum i februari 2019. Tethys Oil utvärderar ytterligare åtgärder.
- 3 Ågandet i den litauiska Gargzdailicensen är indirekt genom aktieägarande i ett danskt privat bolag, som i sin tur äger aktier i det litauiska bolag som innehar 100 procent av licensen. Det danska bolaget Odin Energi konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licensen. Ågandet i Odin Energi presenteras i balansräkningen under Investeringar i intressebolag.

MUSD	31 december 2019	31 december 2018
Kostnadsställen med produktion	194,8	194,0
Kostnadsställen utan produktion	16,9	6,0
Summa olje- och gastillgångar	211,7	200,0

MUSD	Licens	Fas	Tethys Oil's andel	31 dec 2019	Investeringar	Övriga ej kassa-påverkande poster	Avskrivningar	Prospekteringskostnader	1 jan 2019
	Oman Block 3&4	Produktion	30%	194,8	54,0	2,1	-47,4	-7,9	194,0
	Oman Block 49	Prospektering	100%	8,0	2,3	-	-	-	5,7
	Oman Block 56	Prospektering	20%	8,6	8,6	-	-	-	-
	Frankrike Attila	Prospektering	40%	0,0	0,0	-	-	-	0,0
	Nya projekt			0,3	0,3	-	-	-0,3	0,3
	Summa			211,7	65,2	2,1	-47,4	-8,2	200,0

MUSD			31 dec 2018	Övriga ej kassa-påverkande poster		Avskrivningar	Prospekteringskostnader	1 jan 2018
Licens	Fas	Tethys Oil's andel		Investeringar				
Oman Block 3&4	Produktion	30%	194,0	50,4	0,4	-45,9	-	189,1
Oman Block 49	Prospektering	100%	5,7	5,3	-	-	-	0,4
Frankrike Attila	Prospektering	40%	0,0	-	-	-	-	0,0
Nya projekt			0,3	0,1	-	-	-	0,2
Summa			200,0	55,8	0,4	-45,9	0,0	189,7

MUSD			Oman Block 3&4	Summa
Kostnadsställen med produktion				
Anskaffningsvärde 1 jan 2019			418,4	418,4
Investeringar			54,0	54,0
Förändringar i uppskattningar			2,1	2,1
Nedskrivningar			-7,9	-7,9
Anskaffningsvärde 31 dec 2019			466,6	466,6
Ackumulerad avskrivning 1 jan 2019			-224,3	-224,3
Årets avskrivningar			-47,4	-47,4
Ackumulerad avskrivning 1 jan 2019			-271,7	-271,7
Redovisat värde 31 dec 2019			194,8	194,8

MUSD			Oman Block 3&4	Summa
Kostnadsställen med produktion				
Anskaffningsvärde 1 jan 2018			367,6	367,6
Investeringar			50,4	50,4
Förändringar i uppskattningar			0,4	0,4
Nedskrivningar			-	-
Anskaffningsvärde 31 dec 2018			418,4	418,4
Ackumulerad avskrivning 1 jan 2018			-178,4	-178,4
Årets avskrivningar			-45,9	-45,9
Ackumulerad avskrivning 1 jan 2018			-224,3	-224,3
Redovisat värde 31 dec 2018			194,0	194,0

Nedskrivningsprövning

Tethys Oil bedömer behovet av ett nedskrivningstest genom att bedöma om det finns några händelser som kan utlösa ett behov av nedskrivning (impairment trigger test). I testet gör Tethys Oil uppskattningar av framtida produktion, operativa kostnader och investeringsbehov. För att beräkna beräknade framtida kassaflöden har olika oljeprisscenarier använts, inklusive ERCE:s prisprognos och marknadens terminspriser från 31 december 2019. Under 2018 och 2019 identifierades inga händelser som kan utlösa ett nedskrivningsbehov, och följaktligen gjordes inga nedskrivningsprövningar eller nedskrivningar av tillgångar.

Prospekteringskostnader under 2019 uppgick till MUSD 8,2 (MUSD 0,0).

MUSD			2019	2018
Investeringar Block 3&4				
Kategorier				
Borring			25,0	25,5
Geologi och geofysik			10,1	11,2
Infrastruktur			18,9	13,7
Summa			54,0	50,4

MUSD			31 december 2019	31 december 2018
Olje- och gästtillgångar Block 3&4				
Kategorier				
Borring			100,7	101,1
Geologi och geofysik			28,3	27,3
Infrastruktur			65,9	65,7
Summa			194,8	194,1

Not 9, Operativa kostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Operativa kostnader				
Produktionskostnader	-47,2	-42,5	-	-
Renoveringsborringar	-4,4	-3,4	-	-
Summa	-51,6	-45,9	-	-

Not 10, Ersättning till Bolagets revisor

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Ersättning till bolagets revisor omfattar:				
PwC:				
Revisionsarvode	-0,1	-0,1	-1,1	-1,0
Revisionsrelaterat arvode	-0,0	-0,0	-0,3	-0,0
Skattekonsultationer	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-
Summa	-0,1	-0,1	-1,4	-1,0

Av totalt arvode för Koncernen 2019 avser MUSD 0,1 (MUSD 0,1) arvode till PwC Sverige.

Not 11, Administrationskostnader

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Administrationskostnader				
Personalkostnader	-4,5	-3,1	-22,6	-16,5
Hyror	-0,4	-0,5	-2,5	-1,9
Övriga kontorskostnader	-0,3	-0,1	-2,0	-0,6
Noteringskostnader	-0,1	-0,1	-1,3	-1,1
Kostnader extern kommunikation	-0,1	-0,2	-1,3	-1,3
Övriga kostnader	-1,6	-1,7	-13,4	-11,4
Summa	-7,0	-5,7	-43,1	-32,8

Not 12, Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda per land	2019		2018	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget				
Sverige	6	3	7	4
Totalt moderbolaget	6	3	7	4
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	15	11	12	9
Förenade Arabemiraten	1	-	1	-
Storbritannien	1	1	-	-
Totalt utländska dotterbolag	17	12	13	9
Summa koncernen	23	15	20	13

MUSD	2019		2018	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader				
Moderbolaget				
Sverige	-1,6	-0,6	-1,4	-0,5
Summa moderbolaget	-1,6	-0,6	-1,4	-0,5
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-2,1	-	-1,6	-
Förenade Arabemiraten	-0,2	-	-0,2	-
Storbritannien	-0,4	-	-	-
Summa utländska dotterbolag	-2,7	-	-1,8	-
Summa Koncernen	-4,3	-0,6	-3,2	-0,5

MUSD	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD	Övriga anställda	Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD				
Moderbolaget				
Sverige	-0,7	-0,9	-0,6	-0,8
Summa moderbolaget	-0,7	-0,9	-0,6	-0,8
Dotterbolag i Sverige	-	-	-	-
Utländska dotterbolag				
Oman	-	-2,1	-	-1,6
Förenade Arabemiraten	-	-0,2	-	-0,2
Storbritannien	-	-0,4	-	-
Summa utländska dotterbolag	-	-2,7	-	-1,8
Summa Koncernen	-0,7	-3,6	-0,6	-2,6

Under 2019 har en kvinna varit styrelseledamot, jämfört med en under 2018. Ingen kvinna har ingått i ledningen. Vid årsstämman den 15 maj 2019 valdes Gavin Graham in som ny styrelseledamot och Robert Anderson, Alexandra Herger, Magnus Nordin, Per Seime och Geoffrey Turbott återvaldes till styrelseledamöter. 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 2019, MSEK	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat		Summa 2019
				långsiktigt incitament ¹	Övriga förmåner	
VD	3,271	0,659	0,696	1,566	0,025	6,217
Övriga ledande befattningshavare	7,086	0,771	0,679	1,088	0,011	9,635
Summa	10,357	1,431	1,376	2,654	0,036	15,853

Ersättning till ledningen under 2018, MSEK	Grundlön	Pensionsförmåner	Rörlig lön	Aktiebaserat		Summa 2019
				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	6,419
Summa	6,689	1,106	1,411	2,284	0,181	11,671

1 VD tilldelades 60,000 (75,000) och övriga ledande befattningshavare tilldelades 100,000 (96,000) optioner i 2019 års incitamentsprogram, totalt 160,000 (171,000) optioner.

Ersättning till styrelseledamöter från årsstämman 2019 till årsstämman 2020	MSEK
Geoffrey Turbott	0,765
Robert Anderson	0,395
Alexandra Herger	0,400
Magnus Nordin	-
Per Seime	0,430
Gavin Graham	0,365
Summa	2,355

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
Summa	1,830

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 från 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 är upp 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 ska 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 ska 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	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter	0,8	0,3	18,3	15,8
Valutakursvinster, netto	0,9	1,6	8,7	13,8
Övriga finansiella intäkter	–	–	–	–
Utdelning från koncernföretag	–	–	276,8	230,1
Summa	1,7	1,9	303,8	259,7

Not 14, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader	-0,0	-0,0	-0,2	-0,2
Övriga finansiella kostnader	-0,5	-0,4	0,0	0,0
Summa	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2

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 239,1 (MSEK 236,3). 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)	2019	2018
Resultat före skatt	277,6	244,4
Beräknad bolagsskatt 21,4% (2018: 22%)	-59,4	-53,8
Effekt av icke avdragsgilla kostnader	-0,2	-0,1
Återföring av skatt på icke skattepliktiga intäkter	60,6	52,4
Utnyttjade (+) / Uppbyggda (-) underskottsavdrag vilka tidigare ej redovisats som uppskjuten skattefordran	-1,0	1,5
Skattekostnad	0,0	0,0

Tethys Oils olje- och gasverksamhet i Oman regleras genom ett separat 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 netto redovisas gentemot intäkter och övriga inkomster i resultaträkningen.

Not 16, Kundfordringar och övriga fordringar

	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Övriga fordringar				
Moms	0,0	0,3	0,0	2,3
Kundfordringar oljeförsäljning	2,5	14,9	–	–
Underuttagsposition	9,5	2,7	–	–
Övrigt	0,0	0,0	0,1	0,0
Summa	12,0	17,9	0,1	2,3

Not 17, Eget kapital

Per den 31 december 2019 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 36 294 960, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst vardera. Under 2019 ökade antalet aktier med 398 650 aktier från 35 896 310 till 36 294 960 aktier. Tethys Oil har teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för de anställda, för mer information se not 22. Eftersom den genomsnittliga teckningskursen för tre trancher i incitamentsprogrammet var delvis lägre än den genomsnittliga aktiekursen under 2019, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier efter utspädning, vilket uppgår till 34 302 921 under 2019.

Per 31 december 2019 innehar Tethys Oil 1 954 163 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 2019 återköptes 310 000 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 2019 uppgår till 34 222 908 före utspädning och till 34 302 921 efter utspädning.

Efter 31 december 2019 och fram till datum för publicering av denna rapport har Tethys Oil återköpt 1 284 189 ytterligare 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 1 954 163 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 (årsstämman 2019: SEK 2,00). Föreslagen avstämningsdag är 15 maj 2020.

Styrelsen föreslår en extraordinär kapitalöverföring om SEK 3,00 per aktie genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras efter årsstämman 2020 (2019: SEK 6,00). Vidare detaljer kommer i samband med förslaget till årsstämman 2020.

Not 18, Leasing

MUSD	31 dec 2018		1 jan 2019 Justerad för IFRS 16		Jan-dec 2019			31 dec 2019	
	Nyttjande- rätts- tillgångar	Leasing- skulder, räntebä- rande	Nyttjande- rätts- tillgångar	Leasing- skulder, räntebä- rande	Betalning av leasingkund	Avskrivning	Ränte- kostnad	Nyttjande- rätts- tillgångar	Leasing- skulder, räntebä- rande
Anläggningstillgångar (inkl i Övriga anläggningstillgångar)	-	-	0,7	-	-	-0,2	-	0,5	-
Kortfristig leasingkund (inkl i Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder)	-	-	-	-0,2	0,2	-	-	-	-0,0
Långfristig leasingkund (inkl i övriga långfristiga skulder)	-	-	-	-0,5	-	-	-	-	-0,5
Räntekostnader	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Summa	-	-	0,7	-0,7	0,2	-0,2	0,0	0,5	-0,5

Not 19, Övriga långfristiga skulder

Tethys Oil har en långfristig skuld om MUSD 1,0 hänförlig till Rapporteringsfelet. Sedan en slutgiltig överenskommelse nåtts under första kvartalet 2019 redovisas utestående belopp som skulder istället för som avsättningar i tidigare år.

Not 20, Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Leverantörsskulder	0,4	0,1	1,5	1,1
Skuld till operatören, Block 3&4, Oman	10,8	9,9	-	-
Övriga kortfristiga skulder	1,7	3,9	3,9	2,8
Summa	12,9	13,9	5,4	3,9

Not 21, 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 Exploration AB	556658-1483	Sverige	1 000	100%	SEK 100
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sverige	1 000	100%	SEK 100
Tethys Oil Middle East North Africa B.V.	27306813	Nederländerna	18 000	100%	EUR 1
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

Den 26 februari 2019 såldes Tethys Oil Turkey AB till Svenska Standardbolag AB för likvidering. Tethys Oil Turkey AB hade ingen verksamhet vid tidpunkten för likvideringen. Försäljningen och likvideringens effekt på moderbolagets resultat och ställning bedöms som immateriell.

Den 14 mars 2019 likviderades Windsor Petroleum (Spain) Inc. Windsor Petroleum (Spain) Inc. hade ingen verksamhet vid tidpunkten för likvideringen. Likvideringens effekt på moderbolagets resultat och ställning bedöms som immateriell.

Aktier i dotterbolag, MSEK	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
1 januari	1,0	0,9
Förvärv/Avyttringar	0,0	0,0
Fusion	-	0,1
31 december	1,0	1,0

Not 22, 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 överlåtit 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 2019 och 2018 baserat på beslut från respektive årsstämma. Antalet emitterade teckningsoptioner under 2019 var 350 000 st (350 000 st) där antalet tilldelade under 2019 uppgick till 350 000 st (329 000 st). Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner hålls av Bolaget.

Under året utnyttjades 335 000 teckningsoptioner och 15 000 förföll.

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs, SEK	Aktier per teckningsoption	Antal teckningsoptioner				
				1 jan 2019	Emitterade 2019	Utnyttjade 2019	Förfallna 2019	31 dec 2019
2016 incitamentsprogram	28 maj – 4 okt, 2019	55,00	1,19	350 000	-	335 000	15 000	-
2017 incitamentsprogram	30 maj – 2 okt, 2020	75,10	1,14	350 000	-	-	-	350 000
2018 incitamentsprogram	1 jun – 2 okt, 2021	81,70	1,09	350 000	-	-	-	350 000
2019 incitamentsprogram	1 jun – 7 okt 2022	78,50	1,00	-	350 000	-	-	350 000
Summa				1 050 000	350 000	335 000	15 000	1 050 000

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	-	312 000	44 000	-
2016 incitamentsprogram	28 maj – 4 okt, 2019	59,90	1,10	350 000	-	-	-	350 000
2017 incitamentsprogram	30 maj – 2 okt, 2020	81,80	1,04	350 000	-	-	-	350 000
2018 incitamentsprogram	1 jun – 2 okt, 2021	89,00	1,00	-	350 000	-	-	350 000
Summa				1 056 000	350 000	312 000	44 000	1 050 000

Incitamentsprogram teckningsoptioner	Koncernen MUSD		Moderbolaget MSEK	
	2019	2018	2019	2018
Incitamentsprogram, kostnader	-0,7	-0,5	-3,9	-2,1
Summa	-0,7	-0,5	-3,9	-2,1

Eftersom den genomsnittliga teckningskursen för tre trancher i incitamentsprogrammet var delvis lägre än den genomsnittliga aktiekursen under 2019, så har utspädningseffekterna inkluderats i vägt antal aktier efter utspädning, vilket uppgår till 34 302 921 aktier under 2019. Kostnaden för programmet har beräknats utifrån Black & Scholes värderingsmodell där de viktigaste parametrarna 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 23, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2019 uppgick ställda säkerheter till MUSD 0,5, vilket utgörs av ställd säkerhet avseende hyresavtal i moderbolaget (MUSD 0,5).

Not 24, Eventualförpliktelser

Det finns inga utestående eventualförpliktelser per 31 december 2019, ej heller för jämförelseperioden.

Not 25, Närståendetransaktioner

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-Koncernen. Väsentliga dotterbolag inkluderar Tethys Oil Block 3&4 Ltd., Tethys Oil Montasar Ltd., och Tethys Oil Oman Onshore Ltd.

Under året har Bolaget haft följande materiella transaktioner med närstående:

Transaktioner med koncernföretag, MSEK	2019	2018
Ränteintäkter	17,7	15,6
Övriga intäkter	10,7	9,7
Mottagna utdelningar	276,7	230,1
Summa	305,1	255,4

Balanser med närstående, MSEK	2019	2018
Långfristiga fordringar från koncernföretag	446,2	222,0
Summa	446,3	222,0

Balanser med närstående, MSEK	2019	2018
Övriga kortfristiga skulder hos koncernföretag	8,6	12,2
Summa	8,6	12,2

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 26, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2020 började ett utbrott av ett mycket smittsamt coronavirus (COVID-19) i Kina. Virusets därefter spridit sig till resten av världen och i mars klassades det av Världshälsoorganisationen (WHO) som en global pandemi. I takt med att utbrottet av COVID-19 har spridit sig, så har regeringar och myndigheter runt om i världen svarat med åtgärder för att begränsa spridningen. Dessa åtgärder har inkluderat restriktioner i internationella resor, rörelsebegränsningar för individer inom städer och länder, stängning av gränser, stängning av butiker, restauranger och arbetsplatser samt i vissa fall restriktioner för människor att lämna sina hem. Omfattningen av de åtgärder som vidtas förändras snabbt, vilket gör att effekterna är svåra att förutse.

De olika restriktioner som införts, utöver att fokusera på resurser för att bekämpa sjukdomen och behandla de smittade, har redan fått betydande effekter på lokala ekonomier, resor och internationell handel. Eftersom viruset fortsätter att spridas, kan pandemins fulla effekt på världsekonomin ännu inte fastställas. I de länder där Tethys Oil är verksamt har restriktioner genomförts som begränsar rörelsefriheten för koncernens anställda. Hittills har viruset och påföljande restriktioner inte haft någon väsentlig inverkan på Tethys Oils anställdas hälsa och välbefinnande, även om sådana risker framgent inte kan uteslutas. Restriktionernas och andra åtgärders effekt på koncernens förmåga att bedriva verksamhet har hittills varit begränsade, men det kan inte uteslutas att rörelse-, handels- och transportrestriktioner kan komma att påverka företagets förmåga att bedriva verksamhet, särskilt avseende beroendet av internationella försörjningskedjor.

Utbrottet av COVID-19 och de ekonomiska effekterna av de restriktioner som införts för att begränsa dess spridning har haft en omfattande påverkan på internationella energimarknader. International Energy Agency (IEA) och andra marknadsbedömare uppskattar för närvarande att efterfrågan kommer att minska med 10 till 20 procent under andra kvartalet 2020, och mot bakgrund av att smittan fortsätter att spridas är det osäkert hur länge den svagare efterfrågan kommer att bestå.

Minskningen i efterfrågan på olja sammanföll i mars 2020 med att den grupp av länder som brukar kallas OPEC+ misslyckades med att komma överens om utökade och förlängda produktionsbegränsningar, vilka syftar till att stabilisera oljepriset. Efter att förhandlingarna bröt samman beslöt ett antal av gruppens huvudmedlemsländer att istället för att begränsa produktionen istället utöka den.

Kombinationen av minskad efterfrågan och utökat utbud från OPEC+ har resulterat i ett överutbud på marknaden och fått oljepriset att kraftigt minska. Priset på båda benchmarkoljorna Brent och WTI har mer än halverats sedan årets början. Aktiekurserna för noterade oljebolag har också fallit väsentligt under samma period.

Påverkan av utbrottet av COVID-19 på ekonomin och energipriser, och risken för att Tethys Oil inte kan bedriva verksamhet är för närvarande mycket osäkert. De lägre oljepriserna kommer påverka Tethys Oils lönsamhet och fria kassaflöde under 2020 och potentiellt längre. Det kan heller inte uteslutas att det kommer att ha en påverkan på det långsiktiga värdet på Koncernens tillgångar.

Enligt Tethys Oils uppfattning, har den rådande marknadssituationen orsakats av en rad exceptionella omständigheter. Även om det fortfarande är svårt att bedöma den fulla effekten av virusutbrottet på samhällen och ekonomier över hela världen, är det helt klart en exceptionell händelse som troligen inte kommer att kvarstå på längre sikt.

Den 25 mars 2020 utfärdade HHK Sultanen av Oman det kungliga dekretet 35/2020, där tillstånd gavs för överlåtelsen av Biyaq Oilfield Services LLCs intressen om 20 procent avseende rättigheter och skyldigheter i Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA) för Block 56 till ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB. Utfärdandet av det kungliga dekret 35/2020 är det slutgiltiga myndighetsgodkännandet för att verkställa Tethys Oils infarmning i Block 56.

Den 6 april 2020 offentliggjorde Tethys Oil en reviderad finansiell guidning för helåret 2020. Guidning för investeringar i olje- och gastillgångar reviderades till MUSD 50–64 (tidigare MUSD 64–71). Guidningarna för förväntad årlig genomsnittsproduktion om mellan 12 600–13 400 fat olja per dag före statens andel samt för operativa kostnader om USD 11,5 per fat är oförändrade.

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, 9 april 2020

Geoffrey Turbott
Styrelseordförande

Rob Anderson
Styrelseledamot

Gavin Graham
Styrelseledamot

Alexandra Herger
Styrelseledamot

Magnus Nordin
Styrelseledamot och verkställande direktör

Per Seime
Styrelseledamot

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits 9 april 2020.
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 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35–67 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 2019 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 2019 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 årsredovisningens och koncernredovisningens 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 2019 och 70% av koncernens totala tillgångar per den 31 december 2019. 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 revisionsteam i Oman.

Vi har rapporterat resultaten från våra granskningsinsatser till företagsledningen och till revisionsutskottet efter vår översiktliga granskning av rapporten för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 samt efter årsbokslutsrevisionen av räkenskapsåret 2019.

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 211,7 per 31 december 2019, 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 2019 till MUSD 194,8.

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 borrningar, 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 38–39 i förvaltningsberättelsen, sida 54 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 Equiposie 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 Equiposie Limited som expert, i syfte att säkerställa att de har rätt kvalifikationer för att göra volymbereäkningar;
- 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.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, 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.

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 2019 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 enligt god revisorssed 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 försumelse 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 15 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 2001. Bolaget har varit ett noterat bolag på NasdaqOMX sedan den 2 maj 2013.

Stockholm, 9 April 2020

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 2020 (januari – mars 2020) den 5 maj 2020

Rapport andra kvartalet 2020 (januari – juni 2020) den 11 augusti 2020

Rapport tredje kvartalet 2020 (januari – september 2020) den 3 november 2020

Rapport fjärde kvartalet 2020 (januari – december 2020) den 9 februari 2021



TETHYS OIL

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