

N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

Skäl till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt med mera
Reason for deviation from the shareholders' preferential rights etcetera

1. Bakgrund / Background

I syfte att Koncernen ska kunna behålla och rekrytera kompetent och engagerad personal på en global marknad för oljebolag föreslår styrelsen att stämman, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, beslutar om emission teckningsoptioner och införande av ett långsiktigt incitamentsprogram till anställda i Koncernen. Styrelsen ser detta som ett naturligt och återkommande led i Bolagets ersättning till anställda samt avser att återkomma med förslag om teckningsoptionsprogram till anställda vid framtida årsstämmor. Avsikten är att dessa teckningsoptionsprogram ska vara begränsade i värde och utspädning, men i gengäld vara årligen återkommande.

In order to ensure that the Group can retain and recruit qualified and committed personnel on a global market for oil companies, the Board of Directors proposes that the Meeting resolves on an issue of warrants with deviation from the shareholders' preferential rights and the implementation of a long-term incentive programme to the employees of the Group. The Board of Directors considers the proposal as a natural and reoccurring step in the Company's remuneration to employees and intends to present further proposals on additional warrant programmes to employees on future Annual General Meetings. The intention is that these warrant programmes shall be limited in terms of value and dilution, but in return recur annually.

2. Skäl till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt / Reason for deviation from the shareholders' preferential rights

Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen att delta i det långsiktiga incitamentsprogrammet 2020/2023 genom att förvärva teckningsoptioner enligt programmet.

The reason for deviating from the shareholders' preferential rights is to enable senior executives and other key personnel in the Group to participate in the long-term incentive programme 2020/2023 by acquiring warrants in accordance with the programme.

3. Utspädning / Dilution

Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner kan 350 000 nya aktier ges ut vilket motsvarar en utspädning om cirka en procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för den höjning som kan föranledas av att omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att ske till följd av emissioner eller andra händelser. Utspädningen är beräknad som totalt antal nya aktier dividerat med totalt antal aktier efter ökningen av antalet aktier samt totalt antal nya röster dividerat med totalt antal röster efter ökningen av antalet röster.

Upon full subscription, by virtue of the warrants, a maximum of 350,000 new shares may be issued, corresponding to a dilution of approximately one per cent of the total amount of

shares and votes in the Company, however subject to the increase that may result from a recalculation of the subscription price and number of shares which each warrant entitles subscription for as a result of issues or other events. The dilution is calculated as the total number of new shares divided by the total number of shares after the increase of the number of shares and the total number of new votes divided by the total number of votes after the increase in the number of votes.

4. Påverkan på nyckeltal / Impact on key ratios

Bolagets vinst per aktie påverkas inte vid emission av teckningsoptionerna då nuvärdet av teckningsoptionernas lösenpris förväntas överstiga aktuell betalkurs på Nasdaq Stockholm vid tidpunkten för emissionen. Kostnaderna för föreliggande incitamentsprogram bedöms av Bolaget vara marginella, och dess påverkan på nyckeltal ringa.

The Company's profit per share will not be affected by the issue of warrants as the present value of the warrants' exercise price is anticipated to exceed the purchase price on Nasdaq Stockholm at the time for the issue. The Company estimates the costs for the incentive programme to be marginal and the effect on key ratios minor.

Eftersom teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna kommer Bolaget inte att erhålla någon optionspremie. Under antagande att samtliga teckningsoptioner tecknas och vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna vid en antagen teckningskurs om 51,70 kronor kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid motsvarande 18 095 000 kronor.

As the warrants are transferred free of charge to the participants, the Company will not receive any warrant premium. Assuming that all warrants are subscribed for, and at full exercise of the warrants, assuming a subscription price of SEK 51.70, the Company will receive an amount corresponding to SEK 18,095,000 in proceeds.

5. Beräkning av preliminärt marknadsvärde / Preliminary market value calculation

För att kunna uppskatta kostnaderna för Bolaget har en preliminär bedömning av marknadsvärdet på teckningsoptionerna gjorts. Vid bedömd framtida volatilitetsnivå under teckningsoptionernas löptid om 41,7 procent samt antagande om att det genomsnittliga värdet på Bolagets aktie (exklusive till stämman föreslagna utdelningar och andra värdeöverföringar) under perioden för värderingen av teckningsoptionerna uppgår till 42,21 kronor, varvid teckningskursen för teckningsoptionerna kommer att uppgå till 51,70 kronor, blir det preliminära beräknade marknadsvärdet per teckningsoption 7,09 kronor enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Den slutliga beräkningen av marknadsvärdet kommer att göras av ett oberoende värderingsinstitut när villkoren för teckningsoptionerna fastställs.

In order to estimate the costs for the Company, a preliminary assessment of the market value of the warrants have been conducted. At an estimated future volatility level of 41.7 per cent during the term of the warrants and assuming that the average value of the Company's share (excluding dividends and value transfers proposed to the Meeting) during the valuation period amounts to SEK 42.21, whereas the subscription price for the warrants will amount to SEK 51.70 the preliminary calculated market value per warrant will amount to SEK 7.09 using the Black & Scholes formula. The final calculation of the market value

will be conducted by an independent valuation institution once the terms and conditions for the warrants are determined.

6. Kostnader för Bolaget / Costs for the Company

Utöver kostnader för rådgivning och etablering i samband med incitamentsprogrammet, tillkommer kostnader för skatter och sociala avgifter inklusive Bolagets kompensation till deltagarna för eventuell inkomstskatt om cirka 2,0 miljoner kronor.

Besides costs for advisory and establishment of the incentive programme, additional costs for taxes and social contribution taxes, including the Company's compensation to the participants for any income tax, are estimated at SEK 2.0 million.

7. Beredning av ärendet / Preparation of the matter

Principerna för optionsprogrammet har under 2020 utarbetats av styrelsens ersättningsutskott samt presenterats för och godkänts av Bolagets styrelse den 6 april 2020.

The principles of the warrant programme have been prepared by the Board of Directors' Remuneration Committee during 2020 and have been presented to and approved by the Board of Directors of the Company on 6 April 2020.

Legal rådgivare till Bolaget har varit Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB.
The Company's legal adviser has been Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB.

8. Övriga aktierelaterade incitamentsprogram / Other share based incentive programmes

Årsstämman 2017 beslutade om ett incitamentsprogram innefattande riktad emission samt överlåtelse av teckningsoptioner till koncernchefen, ledande befattningshavare och övriga anställda. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till bolagets dotterbolag Tethys Oil Spain AB (i dag Tethys Oil Invest AB) för att sedan vidareöverlåtas till deltagarna i incitamentsprogrammet. Programmet omfattar maximalt 350 000 teckningsoptioner, varav totalt 324 000 teckningsoptioner har tilldelats deltagare i programmet per denna dag. Varje teckningsoption ger (innan eventuell omräkning för de beslut som fattas vid årsstämman 2020) innehavaren rätt att teckna 1,04 ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 30 maj 2020 till och med den 2 oktober 2020 till en teckningskurs om 81,80 kronor per ny aktie.

The Annual General Meeting 2017 adopted an incentive programme comprised of a directed issue and assignment of warrants to the CEO of the Group, senior executives and other employees. The warrants were issued without compensation to the Company's subsidiary Tethys Oil Spain AB (today Tethys Oil Invest AB) to then be assigned to the participants in the incentive programme. The programme comprises a maximum of 350,000 warrants, of which 324,000 warrants in total have been allotted to participants in the programme as of the date hereof. Each warrant entitles (before any recalculation for resolutions by the Annual General Meeting 2020) the holder to subscribe for 1.04 new shares in the Company during the period from and including May 30, 2020 up to and including October 2, 2020 at a subscription price of SEK 81.80 per new share.

Årsstämman 2018 beslutade om ett incitamentsprogram innefattande riktad emission samt överlåtelse av teckningsoptioner till koncernchefen, ledande befattningshavare och övriga anställda. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till bolagets dotterbolag Tethys Oil Spain AB (i dag Tethys Oil Invest AB) för att sedan vidareöverlåtas till deltagarna i incitamentsprogrammet. Programmet omfattar maximalt 350 000 teckningsoptioner, varav totalt 329 000 teckningsoptioner har tilldelats deltagare i programmet per denna dag. Varje teckningsoption ger (innan eventuell omräkning för de beslut som fattas vid årsstämman 2020) innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 juni 2021 till och med den 2 oktober 2021 till en teckningskurs om 89 kronor per ny aktie.

The Annual General Meeting 2018 adopted an incentive programme comprised of a directed issue and assignment of warrants to the CEO of the Group, senior executives and other employees. The warrants were issued without compensation to the Company's subsidiary Tethys Oil Spain AB (today Tethys Oil Invest AB) to then be assigned to the participants in the incentive programme. The programme comprises a maximum of 350,000 warrants, of which 329,000 warrants in total have been allotted to participants in the programme as of the date hereof. Each warrant entitles (before any recalculation for resolutions by the Annual General Meeting 2020) the holder to subscribe for one (1) new share in the Company during the period from and including June 1, 2021 up to and including October 2, 2021 at a subscription price of SEK 89 per new share.

Årsstämman 2019 beslutade om ett incitamentsprogram innefattande riktad emission samt överlåtelse av teckningsoptioner till koncernchefen, ledande befattningshavare och övriga anställda. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till bolagets dotterbolag Tethys Oil Invest AB för att sedan vidareöverlåtas till deltagarna i incitamentsprogrammet. Programmet omfattar maximalt 350 000 teckningsoptioner, varav totalt 350 000 teckningsoptioner har tilldelats deltagare i programmet per denna dag. Varje teckningsoption ger (innan eventuell omräkning för de beslut som fattas vid årsstämman 2020) innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 juni 2022 till och med den 7 oktober 2022 till en teckningskurs om 78,50 kronor per ny aktie. Bolaget har inga övriga aktierelaterade incitamentsprogram.

The Annual General Meeting 2019 adopted an incentive programme comprised of a directed issue and assignment of warrants to the CEO of the Group, senior executives and other employees. The warrants were issued without compensation to the Company's subsidiary Tethys Oil Invest AB to then be assigned to the participants in the incentive programme. The programme comprises a maximum of 350,000 warrants, of which 350,000 warrants in total have been allotted to participants in the programme as of the date hereof. Each warrant entitles (before any recalculation for resolutions by the Annual General Meeting 2020) the holder to subscribe for one (1) new share in the Company during the period from and including June 1, 2022 up to and including October 7, 2022 at a subscription price of SEK 78.50 per new share. The Company does not have any other share based incentive programmes.