

**TETHYS OIL**



Sexmånadersrapport 2011

# Tethys Oil AB (publ)

## Rapport för perioden 1 januari 2011 – 30 juni 2011

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Under första halvåret 2011 sålde Tethys Oil 20 903 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet ("EPS") onshore Oman. Försäljningen medförde intäkter om TSEK 12 561 (-). Under andra kvartalet 2011 sålde Tethys Oil 4 871 fat olja, efter statens andel. Försäljningen medförde intäkter om TSEK 3 164 (-)
- Under första halvåret 2011 uppgick produktionen från det tidiga produktionssystemet till 277 497 fat och under andra kvartalet till 215 283 fat, varav Tethys andel uppgår till 30 procent, motsvarande 83 249 fat respektive 64 585 fat, före statens andel
- Resultatet för första halvåret 2011 uppgick till TSEK -14 012 (TSEK 8 333 för motsvarande period föregående år) och TSEK 724 (TSEK 15 017) för andra kvartalet. I resultatet för första halvåret 2011 ingår valutakursförluster om TSEK -16 429 och valutakursvinster om TSEK 2 283 för andra kvartalet
- Resultat per aktie SEK -0,43 (SEK 0,28) för det första halvåret 2011 och SEK 0,02 (SEK 0,50) för det andra kvartalet
- Rörelseresultatet uppgick under första halvåret 2011 till TSEK 2 459 (TSEK -6 011) och TSEK -1 534 (TSEK -3 236) under andra kvartalet
- Likvida medel per den 30 juni 2011 uppgick till TSEK 178 355 (TSEK 190 512). Kvarvarande finansieringsåtagande avseende Block 3 och 4 från Mitsui uppgår till MUSD 23. Olje- och gasinvesteringar uppgick till TSEK 20 597 (TSEK 42 695) huvudsakligen hänförliga Oman
- Byggande av ett permanent produktionssystem på Block 3 och 4 fortsätter. Dikning för pipeline har påbörjats.
- Farha South-12 påträffar olja i nytt förkastningsblock – borrhålet färdigställt och satt i testproduktion
- Borrningen av Saiwan East-8 färdigställd och satt i testproduktion med flöden över 1 000 fat om dagen
- Under augusti 2011, efter rapportperioden, har Tethys Oil sålt 37 692 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om cirka TSEK 26 429

### Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av, samt produktion från, olje- och naturgas-tillgångar. Tethys kärnområde är Sultanatet Oman, där Tethys till ytan är landets näst största licensinnehavare med licensandelar i tre onshore-licenser. Tethys har också licensrättigheter i Frankrike och Sverige. Tethys strategi är att investera i projekt i områden med kända olje- och naturgasförekomster men som inte utvärderats fullt ut med modern teknik. På så vis kan hög avkastning nås med begränsad risk.

Aktierna är noterade på NASDAQ OMX First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.  
Hemsida: [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com)

# Vänner och investerare,

Ännu en rapport, denna gång med några utmärkta och helt exceptionella siffror. Vi ska inte uppehålla oss allt för länge vid dessa siffror – de talar för sig själva. Tethys är nu ett producerande oljebolag. Genom inte minst den tekniska kunskapen och de finansiella resurserna hos våra partners, har vi utvecklats från en undanskymd tillvaro som prospekteringsbolag till ett fullständigt oljebolag med både prospektering och produktion.

Under de senaste 12 månaderna har vi uppnått praktiskt taget allt vi föresatt oss. Produktionen från pilotsystemet (Early Production System – EPS) på Block 3 och 4 onshore Oman översteg i juli 4 000 fat om dagen och produktionen har fortsatt att öka i augusti. Samtidigt har arbetet med ett permanent produktionssystem på allvar kommit igång. Det byggs lagringstankar för råolja, diesel och vatten på båda fälten och färdigställande av grunder för anläggningar har också inletts. De utökade produktionsanläggningarna beräknas kunna tas i produktion inom nio månader. Systemet är dimensionerat för att kunna hantera en daglig produktion överstigande 18 000 fat.

Parallellt med det arbete som utförs i partnergruppen och med Gaffney Cline har Tethys sammanställt en egen databas som kommer att vara färdig från och med början av september för extern granskning av en oberoende petroleumkonsult. Vi diskuterar för närvarande med fem olika konsultfirmor. Tredjepartsanalysen av resurser/reserver på Farha South- och East Saiwanområdet baserad på information per 1 september planeras att kunna presenteras under det fjärde kvartalet.

Vi har idag meddelat ytterligare en framgångsrik borrhning på ett tidigare oborrat förkastningsblock på Farha Southområdet – borrhningen Farha South-12 på Block 3. Genom sommarens framgångsrika borrhningar har Farha South-trenden med oljeförande förkastningsblock väsentligt utökats och utvecklat området till ett utvärderings-/prospekteringsprojekt av större omfattning än tidigare bedömt. Hela Farhatrenden med förkastningsblock tycks vara oljeförande både i Barik- och Lower Al Bashairformationerna, om än i olika omfattning. Resultaten hittills tyder på att varje borrhål på Farha



*Farha Early Production Facilities*

South kommer att kunna varaktigt producera mellan 500 och 1 000 fat om dagen. Prospekteringen längs Farhatrenden kommer att fortsätta, och hittills finns ingen klar indikation på var denna kan sluta.

Vi har idag också offentliggjort den framgångsrika borrhningen av Saiwan East-8 på Block 4. Borrhålet har kopplats upp mot pilotproduktionsanläggningen och borrhålet producerar i dagsläget över 1 000 fat om dagen. De tre borrhålen SE-2, -3 och -8 i den norra plattan av Saiwan Eaststrukturen är nu all uppkopplade mot EPS-systemet.

En central del av arbetet under de senaste 18 månaderna har varit inriktat på att etablera en kontinuerlig produktion av konventionell olja. Det målet är i praktiken uppnått och mer vikt kan åter läggas på prospektering. När vi förvärvade våra intresseandelar i Block 3 och 4 beskrev vi dem som ett smörgåsbord av möjligheter. Många av de geologiska strukturer ("leads") som då identifierats, och som ligger utanför de områden där vi nu borrat, granskas nu ytterligare för att kunna uppgraderas till borrhbara strukturer. Och på Saiwan East är områdena kring borrhålen SE-4, -6 och -7 oljeförande med olja vars kvalitet och sammansättning ännu

inte har klarlagts. Vi har också de enorma volymerna av tung olja i Saiwan Eaststrukturen. Gaffney Cline kommer att assistera oss i detta arbete, och en uppskattning av prospektiva resurser i de mer kartlagda prospekteringsobjekten förväntas kunna offentliggöras senare under året. Men vi vet redan att prospektiviteten är hög och vi skulle bli besvikna om de prospektiva resurserna visar sig understiga 100 miljoner fat.

Och detta är bara början. Med nästan 30 miljoner amerikanska dollar på banken är vi mycket väl positionerade att ta tillvara på möjligheter som kan uppstå i den rådande osäkerheten på finansmarknaderna. Så fortsätt följa med oss, vi vågar påstå att detta är ingen dålig början så här långt.

Stockholm i augusti 2011

**Magnus Nordin**  
*Verkställande direktör*

**Vince Hamilton**  
*Styrelseordförande*

# Verksamhet

## Översikt

Tethys Oils kärnområde är Oman, där Tethys till ytan är en av landets största licensinnehavare med andelar i tre onshorelicenser. Tethys Oil har också andelar i licenser i Sverige och Frankrike.

## Sultanatet Oman

Borrprogrammet på Block 3 och 4 har fortsatt med ökad intensitet under 2011 efter att en andra rigg kontrakterats i slutet av mars 2011. För närvarande borrar de två riggarna Farha South-16 respektive Farha South-8, båda på Block 3. FS-16 är ett prospekterings/utvärderingsbörning. Borrplatsen ligger 5,5 kilometer nordöst om borrhålet FS-5 och bormålet är ett förkastningsblock som inte har borrats tidigare. Börningen är utformad för att undersöka både Barik- och Lower Al Bashairformationerna. FS-8 borrar för att utvärdera Lower Al Bashairformationen i FS-1-området.

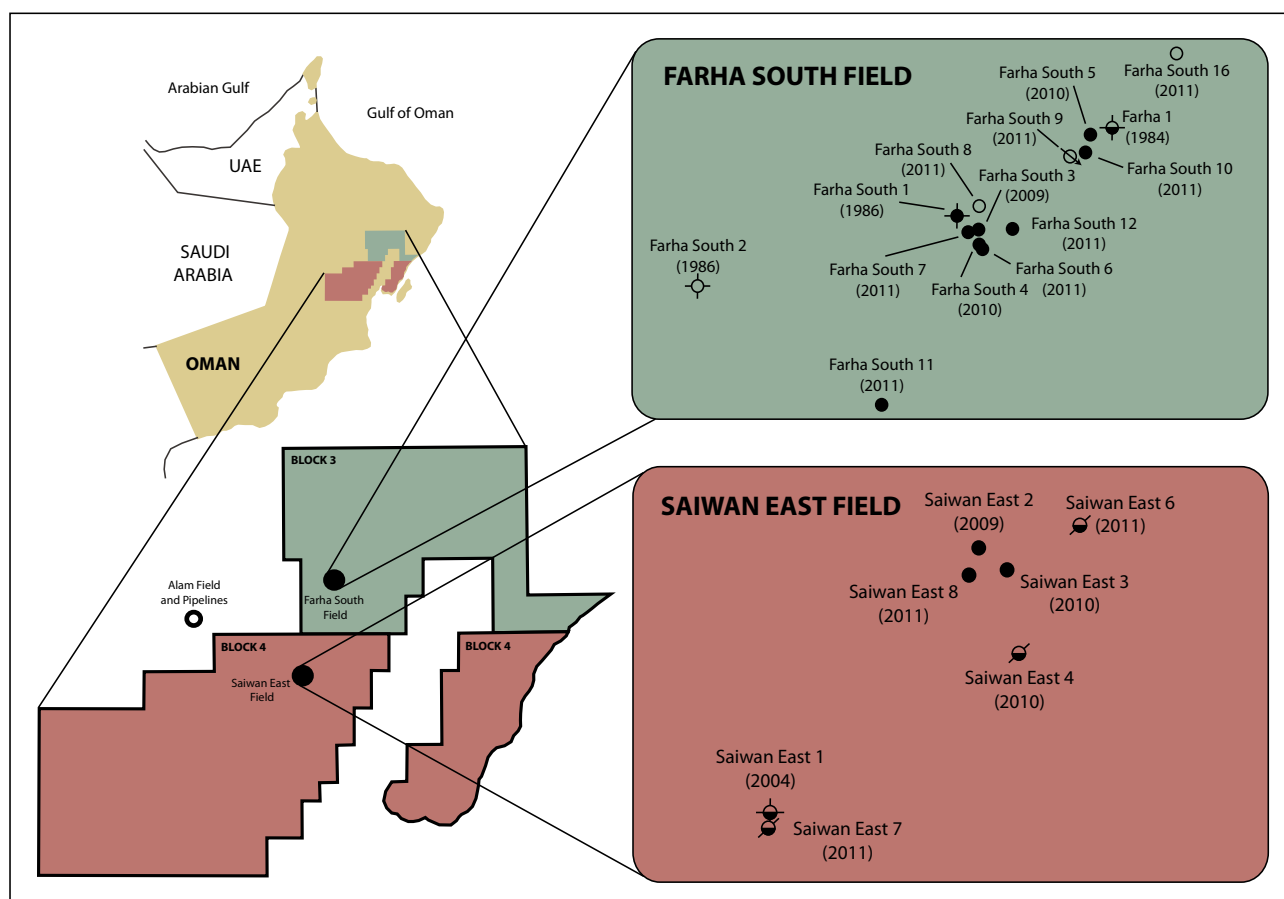
Pilotproduktionsprogrammet med syfte att genomföra ett långvarigt produktionstest av

Farha South- och East Saiwanstrukturerna på Block 3 respektive Block 4 har fortsatt. Produktionen sker med ett testproduktions-system (Early Production System – ”EPS”). Målet med programmet är att inhämta mer information om reservoaren med syfte att optimera framtida produktionsvolym. Produktions- och försäljningsvolym kommer under pilotproduktionen att variera kraftigt. Under andra kvartalet 2011 producerades sammanlagt 215 283 fat från pilotproduktionsystemet (62 214 under första kvartalet). Tethys andel av oljan från pilotproduktionen uppgår till 30 procent, motsvarande 64 585 fat, före statens andel. Den sammanlagda produktionen ökade under kvartalet från 32 123 fat i april till 79 655 i maj och 103 505 i juni.

Testproduktionsystemet arbetade i juni nära full kapacitet. En uppgradering av EPS-utrustningen under juli, inklusive en ökning av tankbilskapaciteten, har resulterat i en utökad produktionskapacitet. Produktionen i juli uppgick till 130 057 fat, motsvarande en daglig produktion om

4 195 fat. Produktionen från pilotproduktionsystemet har i augusti fortsatt att öka, och den genomsnittligt dagliga produktionen under augusti förväntas bli högre än under juli.

Goda framsteg görs också i arbetet med ett permanent produktionssystem. Byggandet av ett antal lagringstankar för råolja och för produktionsmateriel samt anläggning av grunder för andra anläggningar pågår på båda fälten. Även anläggande av pipeline har inletts. Två pipelines har projekterats, en tiotumsledning som ska förbinda Farha Southfältet med produktionsanläggningarna på Saiwan Eastfältet. Den andra pipeline är en 16-tumsledning som ska förbinda produktionsanläggningarna med Alamanläggningen och transportera den kombinerade produktionen från Farha South- och Saiwan Eastfälten till Omans nationella pipelinesystemet vid Qarn Alam-stationen. De två pipelineledningarnas sammanlagda längd kommer uppgå till omkring 118 kilometer. Dikning för pipeline har inletts på Saiwan Eastfältet, och kontrakt har skri-



vits för arbetet med dikning för pipeline på Farha Southfältet samt för att inom kort påbörja installation av både pipeline och andra anläggningar. Vid sidan om lagringstankar på de två fälten inkluderar anläggningar bland annat även värmebehandlingsseparatorer, brandsäkerhetssystem, gasbehandlingssystem och stora separatorer. De utökade produktionsanläggningarna beräknas kunna tas i produktion inom nio månader. System är dimensionerat för att kunna hantera en daglig produktion om drygt 18 000 fat.

### **Farha South-strukturen, Block 3**

#### **Borrsummering**

##### *Farha South-12*

Prospekteringsborrningen Farha South-12 har avslutats och satts i testproduktion i augusti 2011. FS-12 borrades som ett vertikalt prospekteringshål genom både Barik och Lower Al Bashairformationerna. Hålet borrades till ett djup om 1 934 meter. Borrplatsen ligger på ett nytt förkastningsblock 1,7 kilometer nordväst om FS-4 och FS-6. Vid borrningen påträffades Bariklagret på ett djup om 1 291 meter. Sammanlagt genomborrades 12 meter oljeförande sandsten. Olja påträffades också i Lower Al Bashairformationen, men det var till följd av borrhålets egenskaper inte möjligt att undersöka detta lager med loggning. Det övre Bariklagret har perforerats och satts i testproduktion efter att en centrifugalpump ("electrical submersible pump – ESP") installerats i borrhålet.

##### *Farha South-11*

Prospekteringsborrningen Farha South-11 avslutades, testades och sattes i testproduktion i juli 2011. FS-11 borrades som ett vertikalt borrhål genom både Barik och Lower Al Bashairformationerna. Borrhålet borrades till ett djup om 1 865 meter. Borrplatsen är belägen 9 kilometer söder om borrplatsen FS-3, vilken producerar olja från både Barik och Lower Al Bashairformationerna. Vid borrningen FS-11 påträffades Bariklagret på ett djup om 1 287 meter. Sammanlagt genomborrades 28 meter oljeförande sandsten. Olja påträffades också i Lower Al Bashairformationen, men det var inte möjligt att undersöka detta lager med loggning. Det övre Bariklagret har perforerats och satts i testproduktion efter att en centrifugalpump ("electrical submersible pump – ESP")

installerats i borrhålet. Under de 12 första timmarna uppgick produktionstakten till 517 fat olja per dag. Oljan håller en densitet om 39 grader API. I och med denna prospekteringsborrning har Farha South-trenden med oljeförande förkastningsblock utökats med nästan 10 kilometer i sydlig riktning.

##### *Farha South-7*

Borrningen Farha South-7 avslutades och sattes i testproduktion i slutet av maj 2011. FS-7 genomfördes som en utvärderingsborrning, utformad för att undersöka formationen Lower Al Bashair. Borrplatsen är belägen 425 meter sydväst om borrplatsen Farha South-3. En horisontell sektion borrades i Lower Al Bashair, och borrhålets totala längd uppgår till 2 900 meter. Den horisontella sektionens längd uppgår till 821 meter, varav 450 meter i den oljeförande sandstenen. En kolvpump ("beam pump") har installerats och borrhålet har kopplats upp mot testproduktionssystemet.

##### *Farha South-10*

Borrningen Farha South-10 avslutades och sattes i testproduktion i slutet av maj 2011. FS-10 borrades som ett vertikalt borrhål och genomborrade de båda formationerna Barik och Lower Al Bashair. Borrplatsen är belägen 800 meter sydväst om borrplatsen Farha South-5, som producerar olja från Barikformationen. I FS-10 påträffades Barikformationen på ett djup om 1 220 meter. Sammanlagt genomborrades 18 meter oljeförande sandstenslager i detta vertikala borrhål. Det nedre Bariklagret har perforerats och satts i produktion efter att en centrifugalpump (ESP) installerats i borrhålet. Det övre Bariklagret har inte perforerats i detta skede, utan planeras att testas senare. Ett vatteninjiceringshål, Farha South-9, har under augusti borrats för att stödja produktion från FS-10.

##### *Farha South-6*

I maj 2011 färdigställdes borrhålet Farha South-6. FS-6 borrades som ett vertikalt produktionshål ned till och med den nedre Barikreservoaren. Borrplatsen ligger 750 meter syd-sydväst om borrhålet FS-3. Hålet borrades ned till Barikformationen på ett djup om 1 350 meter. Fyra sandstenslager med sammanlagt 20 meter netto oljeförande lager identifierades på ett djup mellan

1 266 och 1 294 meter. Hela den oljeförande zonen har förberetts för produktion och perforering av foderröret över de två nedersta Bariklagren har hittills genomförts. Borrhålet har kopplats upp mot pilotproduktionsanläggningen. En sk beam-pump har installerats över borrhålet, men inledningsvis flödar borrhålet naturligt drygt 1 000 fat olja per dag. Oljan håller en densitet om 43 grader API.

##### *Farha South-1*

Den borrhål som först gjorde oljefyndet i Farha Southområdet, Farha South-1, har åter borrats upp och renoverats, och har därefter kopplats upp mot pilotproduktionsanläggningen.

### **Saiwan East-strukturen på Block 4**

#### **Borrsummering**

##### *Saiwan East-8*

Prospekterings-/utvärderingsborrningen Saiwan East-8 har avslutats och satts i testproduktion. Borrplatsen ligger mellan borrhålen SE-2 och SE-3, 1 kilometer sydväst om SE-2. SE-8 borrades som ett vertikalt borrhål med en 700 meter lång horisontell sektion i det övre Khufailagret, varav ca 400 meter i den oljeförande kalkstenssektionen. Det vertikala borrhålet borrades till ett djup om 1 789 meter, och ett 30 meter tjockt oljeförande lager i det övre Khufailagret uppmättes. I dagsläget uppgår produktionen från borrhålet till över 1,000 fat om dagen.

##### *Saiwan East-7*

Borrningen av Saiwan East-7 ("SE-7") avslutades i april 2011. SE-7 borrades till ett djup om 1 890 meter, med målsättningen att undersöka om Khufailagret var oljeförande också i den södra delen av Saiwan East-strukturen. I den övre delen av Khufailagret uppmättes en zon om drygt 90 meter av varierande tungoljemätnad. Ett begränsat testprogram genomfördes med en sk "wireline MDT tool", men inga flöden uppmättes. Som väntat påträffades också tungolja i de yligare formationerna Buah, Miqrat och Amin. SE-7 har tillslutits temporärt för att möjliggöra framtida undersökningar och eventuella tester.

### *Saiwan East-6 och horisontell sektion i borrhålet Saiwan East-2*

Tidigare i år, som redan rapporterats, slutfördes borrhningen Saiwan East-6. Mätningar i borrhålet genomfördes (loggning), men det producerade vatten med lite olja på ytan. Saiwan East-2 borrades åter upp i februari 2011 och en horisontell sektion borrades i Khufailagret. Vid borrhningen påträffades som förväntat olja och borrhålet har kopplats upp mot testproduktions-systemet. Produktionstestet utökades till att också omfatta borrhålet SE-3. Båda borrhålen har av och till varit i produktion med varierande produktionsvolymmer.

### **Utvärderings- och utbyggnadsprojektet på Block 15**

Data som erhöles vid de två borrhningar som gjorts på Block 15 har ytterligare studerats och analyserats. Borrhålet JAS-1, som flödade över 2 000 fat oljeekvivalenter om dagen vid test 2007, är fortsatt avstängt. Borrhålet JAS-2, som vid test 2008 flödade vatten, planeras att sättas i långvarigt produktionsstest senare under tredje kvartalet i år. Ingen förklaringsmodell stödjer att vatten skulle komma från formationen, och den undersökning som genomfördes i borrhålet (loggning) tidigare i år bekräftade en över 700 meter lång sektion av oljeförande bergart i den horisontella sektionen. Med det planerade testet avses att rensa hålet från vatten, vilket tycks flöda in från sprickbildningar i slutet på den horisontella sektionen. Därefter skall ett omsorgsfullt test genomföras av de kolväteförande delarna för att uppskatta möjlig flödespotential samt undersöka om denna del av reservoaren innehåller huvudsakligen gas, kondensat eller svart olja.

En studie av porositetsutbredningen i JAS-strukturen, beräknad efter data från den 3D-seismikstudie som genomfördes 2009, har gett intressanta resultat. Det tycks som porositeten i berggrunden är mycket varierande, och att de JAS-borrhningar som hittills gjorts inte har borrats på de mest lämpade platserna. Arbetet med att förstå porositetsutbredningen fortsätter och kommer tillsammans med det kommande testresultatet användas för att bestämma lämpliga borrhplatser för framtida borrhningar.

### **Frankrike**

#### *Attilalicensen*

Borrhålet Pierre Maubeuge 2 (PLM-2) påträffade naturgas med resultatet visade att hålet under rådande omständigheter inte är kommersiellt. Under 2010 har ytterligare tester genomförts. Resultatet från dessa tyder på att för tung borrhväska användes under borrhningen av PLM-2, vilket resulterade i att borrhålet därigenom drabbats av sk "skin damage" (flödesbegränsning runt borrhålet). Den faktiska produktionspotentialen från borrhålet har därför inte kunnat fastställas. Operatören har därför föreslagit att borra ett sidohål i PLM-2. Denna borrhning skulle i så fall utföras med lättare borrhväska i en oskadad del av reservoaren.

Under 2011 har partnergruppen erhållit en förlängning av licensen med 5 år. Förlängningen gäller halva licensområdet. Andra halvan har lämnats. Licensområdet täcker nu 993 kvadratkilometer.

#### *Permis du Bassin D'Alès*

I april 2011 förvärvade Tethys Oil en licensandel om 37,5 procent i en andra fransk licens från Mouvoil S.A., ett schweiziskt bolag som har resterande 62,5 procent. Licensen, "Permis du Bassin D'Alès", är en prospekterings- och produktionslicens om 215 kvadratkilometer i det sydfranska departementet Gard. Licensen omfattar delar av sedimentbassängen Alès, inklusive tungoljefältet Maruejols som upptäcktes 1947. Fältet är kartlagt genom nio borrhningar och små mängder olja med en kvalitet om 14 grader API producerades mellan 1947–50 samt mellan 1980–82. Licensområdet omfattar också minst två strukturer på ett djup om 1 400 meter respektive 2 000 meter som potentiellt kan innehålla konventionell olja. Den övre strukturen har beräknats ha prospektiva resurser om 25 miljoner fat.

Arbetsprogrammet fokuserar på den ytligt belägna strukturen med eventuell konventionell olja och under 2011 planeras 30 kilometer ny 2D-seismik att insamlas. En prospekteringsborrning till ett djup om 1 400 meter planeras under 2012. Därtill skall under 2011 en förstudie genomföras avseende tungoljefältet. Syftet är att ta fram det mest passande pilotproduktionsystemet.

Offertförfrågningar för seismikarbetet har skickats ut till fem olika entreprenörer. Offerterna kommer att utvärderas och kontrakt planeras att skrivas under tredje kvartalet, och arbetet beräknas att kunna inledas under det fjärde kvartalet 2011. Syftet med seismikstudien är att komplettera den befintliga 2D-seismiken som täcker tungoljefältet Maruejols. Därigenom kommer det att bättre tydliggöras var borrhning efter potentiell konventionell olja under tungoljelagren ska ske.

### **Sverige – Gotland Större**

Tethys har fått villkoren för licensen Gotland Större förlängda ett år till slutet av 2011. Sedan Tethys tilldelades licensen har bolaget genomfört en omfattande studie av befintlig data över licensområdet. Över 300 kilometer seismisk data har digitaliserats och ombearbetats med modern datateknik. Den seismiska datan har kombinerats med gravimetrisk information samt med topografisk data från nya studier genomförda från flygplan. Syftet har varit att identifiera oborrade rev från ordovisisk tid som skulle kunna innehålla olja. Efter att databasen sammanställts och studien genomförts har till dags dato över 40 möjliga rev identifierats, vilka alla skulle kunna vara oljeförande.

I april 2011 inledde Tethys en studie av jordprover från delar av licensområdet. I mars hölls också öppna möten i Stockholm och på Gotland med berörda markägare. Syftet är att analysera jorden och jämföra resultaten med jordprover som insamlats från tidigare kända oljeförande rev. På så vis kan oljepotentialen hos oborrade rev ytterligare fastställas innan beslut om eventuell borrhning tas. Preliminära resultat av markstudien bekräftar att en skillnad kan identifieras mellan markprover tagna vid kända oljeförande rev jämfört med markprover tagna vid kända vattenförande rev. Analysen av jordproverna fortsätter, och fokuserar nu på tolkning av data tagen från kända potentiellt oljeförande rev, vilka har identifierats med seismik men som inte ännu borrats.



Saiwan site construction

## RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2011. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

### Periodens resultat och försäljning

Under första halvåret 2011 har Tethys Oil sålt 20 903 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om TSEK 12 561 (-). Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 92,99 per fat under första halvåret 2011 och USD 105,80 under andra kvartalet.

Tethys Oil rapporterar ett resultat för första halvåret 2011 om TSEK -14 012 (TSEK 8 333 för motsvarande period föregående år) och TSEK 724 (TSEK 15 017) för andra kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0,43 (SEK 0,28) för sexmånadersperioden och SEK 0,02 (SEK 0,50) för andra kvartalet.

Resultatet för första halvåret 2011 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgår till TSEK -16 429 som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser lånefinansiering av tillgångarna Block 15 och Block 3 och 4 i Oman, vilka ägs genom

två utländska dotterbolag vilka finansieras genom koncernlån från moderbolaget. Valutan för dessa lån är amerikanska dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Valutakursförlusterna är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK -16 418 för första halvåret 2011 och TSEK 2 283 för andra kvartalet.

Det har inte förekommit några nedskrivningar av olje- och gastillgångar under första halvåret 2011, ej heller för jämförelseperioden. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för första halvåret 2011 uppgick till TSEK 2 662 (TSEK -5 726) för det första halvåret 2011 och TSEK -1 303 (TSEK -2 840) för det andra kvartalet.

Det har inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar eftersom inga reserver har fastställts. När reserver väl fastställts kommer Tethys Oil att presentera avskrivningar på olje- och gastillgångar i enlighet med bolagets Redovisningsprinciper.

### Övriga intäkter, administrationskostnader

Administrationskostnader och uppgick till TSEK -9 919 (TSEK -6 930) för det första halvåret 2011 och TSEK -4 358 (TSEK -3 183) för det andra kvartalet. Avskrivningar uppgick till TSEK 207 (TSEK 135) för sexmånadersperioden och TSEK 152 (TSEK 62) för andra kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga inventarier. Delar av de återstående administra-

tionskostnaderna kapitaliseras i dotterbolagen och i de fall Tethys Oil är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

### Förändringar av olje- och gastillgångar

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i Oman, Frankrike och Sverige (se tabell nedan).

Olje- och gastillgångar uppgick per den 30 juni 2011 till TSEK 177 732 (TSEK 170 135). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till TSEK 20 597 (TSEK 42 695) under sexmånadersperioden som slutade 30 juni 2011.

Under 2010 ingick Tethys Oil ett avtal med Mitsui E&P Middle East B.V. ("Mitsui"), varvid Mitsui förvärvade 20 procentenheter i Block 3 och 4 onshore Oman. Vid sidan av köpeskillingen om MUSD 20 kontant, förband sig Mitsui att finansiera Tethys Oils andel av icke prospekteringsrelaterade investeringar från och med 1 januari 2010 upp till MUSD 60 avseende Block 3 och 4. Tethys Oil uppskattar att MUSD 37 har betalats för Tethys Oils räkning, i enlighet med ovannämnda avtal, varav MUSD 21 har betalats under första halvåret 2011. Investeringar som gjorts för Tethys Oils räkning har huvudsakligen avsett det pågående borrhoprogrammet på Farha South och Saiwan East.

Investeringarna på Block 15 uppgick till TSEK 13 341 och har huvudsakligen avsett logging arbetet med JAS-2 som utfördes under december 2010 och januari 2011. Därutöver har investeringar på Block 15 avsett licensadministration, övervakning och geologiska studier. I Frankrike har

Land	Licens-/projektnamn	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 30 jun 2011	Bokfört värde 31 dec 2010	Investeringar jan-jun 2011
Oman	Block 15	40%	1 389	<b>Tethys Oil</b> , Odin Energi	99 580	92 682	13 341
Oman	Block 3,4	30%	33 125	<b>CCED</b> , Tethys Oil, Mitsui	62 723	66 573	2 664
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil	13 516	9 238	4 279
Sverige	Gotland Större	100%	540	<b>Tethys Oil</b>	1 858	1 628	273
<b>Nya områden</b>					43	16	27
<b>Totalt</b>			<b>37 040</b>		<b>177 732</b>	<b>170 135</b>	<b>20 597</b>



investeringar om TSEK 4 279 avsett förvärvet av 37,5 procent av Alëslicensen från det privata schweiziska bolaget MouvOil S.A.. Köpeskillingen uppgick till 39 261 aktier samt EUR 250 000 kontant. I bokfört värde av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om TSEK -12 957 under första halvåret 2011, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se Periodens resultat och försäljning ovan.

### Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 30 juni 2011 uppgick till TSEK 178 355 (TSEK 190 512).

Huvuddelen av likviditeten förvaras i USD vilken har deprecierats i förhållande till SEK under rapportperioden. Försvagningen av USD har varit det huvudsakliga skälet till att likvida medel under perioden 31 december 2010 till 30 juni 2011 minskat. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under de första sex månaderna 2011 till TSEK -9 256.

Som beskrivits ovan under avsnittet Förändringar i olje- och gastillgångar, har Mitsui förbundit sig att finansiera Tethys Oils andel av icke prospekteringsrelaterade investeringar från och med 1 januari 2010 upp till MUSD 60 avseende Block 3 och 4. Tethys Oil uppskattar att MUSD 23 återstår av detta finansieringsåtagande.

### Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 4 016 (TSEK 20 789) per den 30 juni 2011. Kortfristiga fordringar avser huvudsakligen fordringar relaterade till oljeförsäljning från Block 3 och 4 i Oman.

### Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 30 juni 2011 uppgick till TSEK 3 315 (TSEK 4 014), av vilka TSEK 757 (TSEK 1 199) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 1 799 (TSEK 481) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 760 (TSEK 2 334) är hänförliga till upplupna kostnader.

### Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -15 676 (TSEK 15 123) för första halvåret 2011 och TSEK 2 889 (TSEK 18 550) för andra kvartalet.



Administrationskostnaderna uppgick till TSEK -5 411 (TSEK -4 252) för första halvåret 2011 och TSEK -2 397 (TSEK -2 386) för andra kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -11 896 (TSEK 17 958) under sexmånadersperioden och TSEK 4 558 (TSEK 20 174) för andra kvartalet. Den svagare amerikanska dollarn har haft negativ inverkan på resultatet från finansiella investeringar. Dessa valutakursförluster avser omräkningsdifferenser och är ej kassaflödespåverkande. Investeringar uppgick under första halvåret 2011 till TSEK 45 179 (TSEK 67 746). Investeringarna är huvudsakligen lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

### Styrelse och ledning

Vid årsstämman den 25 maj 2011 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

### Aktiedata

Per den 30 juni 2011 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 32 543 750 (32 504 489), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Under andra kvartalet 2011 genomförde Tethys Oil en apportionemission avseende förvärvet av Alëslicensen i Frankrike. Emissionen registrerades i juni och antalet aktier uppgick till 39 261 och överfördes till det privata schweiziska bolaget MouvOil S.A. som en del av köpeskillingen.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 13.

### Händelser efter rapportperioden

Under augusti 2011, efter rapportperioden, har Tethys Oil sålt 37 692 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om cirka TSEK 26 429.

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

TSEK	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2010– 30 jun 2010 6 månader	1 apr 2010– 30 jun 2010 3 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader
Försäljning av olja och gas	12 561	3 164	–	–	11 066
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	-311
Övriga intäkter	-188	-321	936	-15	105 016
Övriga vinster/förluster, netto	5	-18	-18	-38	138
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-9 919	-4 358	-6 930	-3 183	-15 247
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 459</b>	<b>-1 534</b>	<b>-6 011</b>	<b>-3 236</b>	<b>100 661</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	2 607	2 460	18 259	18 259	19 984
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-19 025	-177	-3 891	–	-40 501
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-16 418</b>	<b>2 283</b>	<b>14 368</b>	<b>18 258</b>	<b>-20 517</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-13 959</b>	<b>749</b>	<b>8 357</b>	<b>15 023</b>	<b>80 144</b>
Inkomstskatt	-53	-26	-24	-5	-75
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 012</b>	<b>724</b>	<b>8 333</b>	<b>15 017</b>	<b>80 069</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens	-7 941	1 173	838	1 208	-8 533
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-7 941</b>	<b>1 173</b>	<b>838</b>	<b>1 208</b>	<b>-8 533</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-21 952</b>	<b>1 896</b>	<b>9 170</b>	<b>16 225</b>	<b>71 536</b>
Antalet utestående aktier	32 543 750	32 543 750	30 446 836	30 446 836	32 504 489
Antalet utestående aktier (efter utspädning)	32 543 750	32 543 750	32 573 935	32 573 935	32 504 489
Vägt genomsnittligt antal aktier	32 508 827	32 513 118	29 257 494	30 107 213	30 849 461
Resultat per aktie, SEK	-0,43	0,02	0,28	0,50	2,60
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	-0,43	0,02	0,26	0,46	2,60

# Koncernens balansräkning

TSEK	30 jun 2011	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Olje- och gästtillgångar	177 732	170 135
Inventarier	2 554	2 100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>180 286</b>	<b>172 235</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	4 016	20 789
Förutbetalda kostnader	492	533
Kassa och bank	178 355	190 512
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>182 863</b>	<b>211 834</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>363 149</b>	<b>384 069</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	5 424	5 417
Övrigt tillskjutet kapital	438 329	436 608
Övriga reserver	-15 681	-7 740
Balanserad förlust	-68 242	-54 230
<b>Summa eget kapital</b>	<b>359 830</b>	<b>380 055</b>
<b>Ej räntebärande kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	757	1 199
Övriga kortfristiga skulder	1 799	481
Upplupna kostnader	760	2 334
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>	<b>3 315</b>	<b>4 014</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>363 149</b>	<b>384 069</b>
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	-	-

# Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>4 675</b>	<b>331 601</b>	<b>794</b>	<b>-134 300</b>	<b>202 770</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2010	-	-	-	-6 685	-6 685
Periodens resultat andra kvartalet 2010	-	-	-	15 017	15 017
Periodens resultat tredje kvartalet 2010	-	-	-	66 923	66 923
Periodens resultat fjärde kvartalet 2010	-	-	-	4 810	4 810
<b>Årets resultat</b>				<b>80 069</b>	<b>80 069</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2010	-	-	-370	-	-370
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2010	-	-	1 208	-	1 208
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2010	-	-	-8 234	-	-8 234
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2010	-	-	-1 138	-	-1 138
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			<b>-8 533</b>		<b>-8 533</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 533</b>	<b>80 069</b>	<b>71 536</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Utnyttjande teckningsoptioner februari	65	8 894	-	-	8 959
Utnyttjande teckningsoptioner mars	126	17 238	-	-	17 364
Utnyttjande teckningsoptioner april	80	11 018	-	-	11 098
Utnyttjande teckningsoptioner maj	31	4 242	-	-	4 273
Utnyttjande teckningsoptioner juni	14	1 940	-	-	1 954
Utnyttjande teckningsoptioner juli	343	46 983	-	-	47 326
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-1 050	-	-	-1 050
Private placement mars	83	15 742	-	-	15 825
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>742</b>	<b>105 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105 749</b>
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>5 417</b>	<b>436 608</b>	<b>-7 739</b>	<b>-54 231</b>	<b>380 055</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>5 417</b>	<b>436 608</b>	<b>-7 739</b>	<b>-54 231</b>	<b>380 055</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2011	-	-	-	-14 735	-14 735
Periodens resultat andra kvartalet 2011	-	-	-	724	724
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 012</b>	<b>-14 012</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2011	-	-	-9 113	-	-9 113
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2011	-	-	1 173	-	1 173
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 941</b>	<b>-</b>	<b>-7 941</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 941</b>	<b>-14 012</b>	<b>-21 952</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Apportemission	7	1 721	-	-	1 727
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>7</b>	<b>1 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 727</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2011</b>	<b>5 424</b>	<b>438 329</b>	<b>-15 681</b>	<b>-68 242</b>	<b>359 830</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2010– 30 jun 2010 6 månader	1 apr 2010– 30 jun 2010 3 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	2 459	-1 534	-6 011	-3 236	100 661
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	12	–	–	–	1
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	–	–	–	–	–
Inkomstskatt	-53	-26	-24	-5	-75
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	311
Justering för avskrivningar	245	256	309	402	-102 842
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>2 662</b>	<b>-1 303</b>	<b>-5 726</b>	<b>-2 840</b>	<b>-1 944</b>
Ökning/minskning av fordringar	16 815	-2 723	-1 875	-875	-18 929
Minskning av skulder	-698	1 384	-14 340	2 409	-15 897
<b>Kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten</b>	<b>18 779</b>	<b>-2 642</b>	<b>-21 941</b>	<b>-1 306</b>	<b>-36 770</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Erhållen likvid från utfarmning	–	–	–	–	144 114
Investeringar i olje- och gastillgångar	-20 597	-5 171	-42 695	-11 252	-27 428
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	-688	-355	-17	-21	-1 404
<b>Kassaflöde från/använt i investeringsverksamheten</b>	<b>-21 285</b>	<b>-5 526</b>	<b>-42 712</b>	<b>-11 273</b>	<b>115 282</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	1 727	1 727	58 525	16 744	105 750
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 727</b>	<b>1 727</b>	<b>58 525</b>	<b>16 744</b>	<b>105 750</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-779</b>	<b>-6 441</b>	<b>-6 129</b>	<b>4 165</b>	<b>184 262</b>
Likvida medel vid periodens början	190 512	183 649	13 620	3 305	13 620
Valutakursförluster på likvida medel	-11 380	1 145	-3 887	-3 864	-7 369
Likvida medel vid periodens slut	178 353	178 353	3 604	3 606	190 512

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2010– 30 jun 2010 6 månader	1 apr 2010– 30 jun 2010 3 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Övriga intäkter	1 626	746	1 434	799	2 883
Övriga förluster/vinster, netto	5	-18	-18	-38	138
Administrationskostnader	-5 411	-2 397	-4 252	-2 386	-8 386
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 780</b>	<b>-1 669</b>	<b>-2 835</b>	<b>-1 624</b>	<b>-5 366</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	7 124	4 732	21 827	20 174	28 058
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-19 019	-174	-3 869	–	-40 478
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	–	–	-932
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-11 896</b>	<b>4 558</b>	<b>17 958</b>	<b>20 174</b>	<b>-13 351</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15 676</b>	<b>2 889</b>	<b>15 123</b>	<b>18 550</b>	<b>-18 717</b>
Inkomstskatt	–	–	–	–	-13 186
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15 676</b>	<b>2 889</b>	<b>15 123</b>	<b>18 550</b>	<b>-31 903</b>
Antalet utestående aktier	32 543 750	32 543 750	30 446 836	30 446 836	32 504 489
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	32 543 750	32 543 750	32 573 935	32 573 935	32 504 489
Vägt genomsnittligt antal aktier	32 508 827	32 508 827	29 257 494	30 107 213	30 849 461

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	30 jun 2011	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	297	264
Finansiella anläggningstillgångar	294,832	262,333
Omsättningstillgångar	5,238	52,149
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>300,367</b>	<b>314,746</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	248,953	262,901
Ej räntebärande kortfristiga skulder	51,414	51,845
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>300,367</b>	<b>314,746</b>
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	–	–

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>4 675</b>	<b>71 071</b>	<b>260 530</b>	<b>-79 944</b>	<b>-30 327</b>	<b>226 005</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-30 327	30 327	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2010	-	-	-	-	-3 427	-3 427
Periodens resultat andra kvartalet 2010	-	-	-	-	18 550	18 550
Periodens resultat tredje kvartalet 2010	-	-	-	-	-31 867	-31 867
Periodens resultat fjärde kvartalet 2010	-	-	-	-	-15 159	-15 159
<b>Årets resultat</b>					<b>-31 903</b>	<b>-31 903</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Koncernbidrag	-	-	-	-50 137	-	-50 137
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	13 186	-	13 186
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-36 951</b>	<b>-</b>	<b>-36 951</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-36 951</b>	<b>-31 903</b>	<b>-68 854</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Utnyttjande teckningsoptioner februari	65	-	8 894	-	-	8 959
Utnyttjande teckningsoptioner mars	126	-	17 238	-	-	17 364
Utnyttjande teckningsoptioner april	80	-	11 018	-	-	11 098
Utnyttjande teckningsoptioner maj	31	-	4 242	-	-	4 273
Utnyttjande teckningsoptioner juni	14	-	1 940	-	-	1 954
Utnyttjande teckningsoptioner juli	343	-	46 983	-	-	47 326
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-	-1 050	-	-	-1 050
Private placement mars	83	-	15 742	-	-	15 825
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>742</b>	<b>-</b>	<b>105 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105 749</b>
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>5 417</b>	<b>71 071</b>	<b>365 537</b>	<b>-147 221</b>	<b>-31 903</b>	<b>262 901</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>5 417</b>	<b>71 071</b>	<b>365 537</b>	<b>-147 221</b>	<b>-31 903</b>	<b>262 901</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-31 903	31 903	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2011	-	-	-	-	-18 565	-18 565
Periodens resultat andra kvartalet 2011	-	-	-	-	2 889	2 889
<b>Periodens resultat</b>					<b>-15 676</b>	<b>-15 676</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15 676</b>	<b>-15 676</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Apportemission	7	-	1 721	-	-	1 727
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 727</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2011</b>	<b>5 424</b>	<b>71 071</b>	<b>367 258</b>	<b>-179 124</b>	<b>-15 676</b>	<b>248 953</b>

# Noter

## Allmän information

Tethys Oil AB (publ) (Bolaget), organisationsnummer 556615-8266, och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen" eller "Tethys Oil") är inriktat på att prospektera efter och utvinna olja och naturgas. Bolaget har intresseandelar i prospekteringslicenser i Oman, Frankrike och Sverige.

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

## Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens halvårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets halvårsrapport för 2011 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2010.

## Finansiella instrument

Tethys Oil har under perioden inte använt sig av finansiella derivatinstrument i syfte att risksäkra bolaget.

## Valutakurser

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

Valuta	2011 Genomsnitt	2011 Periodens slut	2010 Genomsnitt	2010 Periodens slut
SEK/ USD	6,42	6,38	7,46	7,78
SEK/ CHF	7,07	7,56	6,93	7,02

## Not 1, Risker och osäkerhetsfaktorer

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

### Verksamhetsrisk

Den huvudsakliga verksamhetsrisken är av teknisk och geologisk natur. För närvarande prospekterar Koncernen efter olja och naturgas samt utvecklar kända olje- och/eller gasackumulationer. Den huvudsakliga risken är att de intressen Koncernen har i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Då koncernen för närvarande inte producerar olja eller naturgas på kommersiell basis är den direkta effekten begränsad. Avsevärt

lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrhäns 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 sina projekt. Genom sin verksamhet är Koncernen vidare exponerad för politisk risk, miljörisk och risken att inte bibehålla nyckelpersoner inom företaget.

### Finansiell risk

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 helt eget kapitalfinansierat och då Koncernen inte producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. Ytterligare kapital kommer att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknads läge som är mindre gynnsamma.

En mer detaljerad analys av Koncernens risker och osäkerheter och hur Koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2010.

## Not 3, Olje- och gastillgångar

TSEK	Nedskrivningar		Investeringar		Nedskrivningar		Investeringar	
Land	Bokfört värde 30 juni 2011	ar 1 jan-30 juni 2011	1 jan-30 juni 2011	Bokfört värde 1 jan 2011	31 december 2010	ar 1 jan-31 dec 2010	1 jan-31 dec 2010	Bokfört värde 1 jan 2010
Oman Block 15	99 580 <sup>1</sup>	-	13 341	92 682 <sup>2</sup>	92 682 <sup>2</sup>	-	1 184	99 064 <sup>3</sup>
Oman Blocks 3,4	62 723 <sup>1</sup>	-	2 664	66 573 <sup>2</sup>	66 573 <sup>2</sup>	-	19 995	101 615 <sup>3</sup>
Frankrike Attila	13 516	-	4 279	9 238	9 238	-	5 610	3 628
Marocko Bouanane	-	-	-	-	-	-73	73	-
Sverige Gotland Större	1 858	-	273	1 628	1 628	-	486	1 142
Nya områden	43	-	27	16	16	-238	80	174
<b>Totalt</b>	<b>177 732</b>	<b>-</b>	<b>20 597</b>	<b>170 135</b>	<b>170 135</b>	<b>-311</b>	<b>27 428</b>	<b>205 623</b>

<sup>1</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -12 957 under första halvåret 2011. Dessa justeringar är inte en del av investeringar.

<sup>2</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK 21 727 under helåret 2010 och delar av ersättningen från Mitsui uppgående till TSEK 40 879. Dessa justeringar som uppgår till TSEK 62 606 är inte en del av investeringar.

<sup>3</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -796 under helåret 2009. Dessa investeringar är inte en del av investeringar.



Olje- och gastillgångar	Koncernen			Moderbolag		
	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 jan 2010– 30 jun 2010 6 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 jan 2010– 30 jun 2010 6 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader
TSEK						
<b>Investeringar i olje- och gastillgångar</b>						
<b>Ingående balans</b>	<b>254 990</b>	<b>290 168</b>	<b>290 168</b>	-	-	-
Investeringar i Frankrike	4 279	3 262	5 610	-	-	-
Investeringar i Marocko	-	-	73	-	-	-
Investeringar i Oman	16 005	39 148	21 180	-	-	-
Investeringar i Sverige	273	277	486	-	-	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	27	8	80	-	-	-
Justeringar	-12 9571	18 920	-62 6062	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>262 617</b>	<b>351 783</b>	<b>254 990</b>	-	-	-
<b>Avskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-
<b>Nedskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
<b>Ingående balans</b>	<b>84 857</b>	<b>84 546</b>	<b>84 546</b>	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	311	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>84 857</b>	<b>84 546</b>	<b>84 857</b>	-	-	-
<b>Summa olje- och gastillgångar</b>	<b>177 732</b>	<b>267 240</b>	<b>170 135</b>	-	-	-

## Not 2, Försäljning av olja och gas

Under första halvåret 2011 har Tethys Oil sålt 20 903 fat olja (-), efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 i Oman och 4 871 fat under andra kvartalet. Försäljningen under första halvåret 2011 uppgick till TSEK 12 561 (-) och TSEK 3 164 under andra kvartalet. Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 92,99 per fat under första halvåret 2011 och USD 105,80 under andra kvartalet.

## Not 4, Övriga intäkter

Delar av administrationskostnaderna för Tethys Oman Ltd. vidarefaktureras det joint venture i block 15 Oman som bolaget är en del av. I detta joint venture kapitaliseras utgifterna och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovan nämnda innebär vidare att de administrativa kostnaderna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen.

## Not 5, Eget kapital

Per den 30 juni 2011 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 32 543 750 (32 504 489), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Under andra kvartalet 2011 genomförde Tethys Oil en apportemission avseende förvärvet av Alèslicensen i Frankrike. Emissionen registrerades i juni och antalet aktier uppgick till 39 261 och överfördes till det privata schweiziska bolaget Mouvoil S.A. som en del av köpeskillingen.

## Not 6, Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser per den 30 juni 2011, ej heller för jämförelseperioden. Ansvarsförbindelserna avseende Block 3 och 4 uppfylldes under 2010.

## Not 7, Närstående transaktioner

Under första halvåret 2011 har Tethys Oil Suisse S.A., ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB, betalat hyra om CHF 43 000 till Mona Hamilton. Mona Hamilton är gift med Vincent Hamilton som är Ordförande och Chief Operating Officer i Tethys Oil. Hyran som avser kontorslokal är ett marknadsmässigt avtal mellan Tethys Oil Suisse S.A. och Mona Hamilton.

## Not 8, Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under augusti 2011, efter rapportperioden, har Tethys Oil sålt 37 692 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om cirka TSEK 26 429.

# Nyckeltal

## Koncernen

	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2010– 30 jun 2010 6 månader	1 apr 2010– 30 jun 2010 3 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	2 459	-1 534	-6 011	-3 236	100 661
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-13 959	749	8 357	15 023	80 144
Årets resultat, TSEK	-14 012	724	8 333	15 017	80 069
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	359 830	359 830	270 466	270 466	380 055
Balansomslutning, TSEK	363 149	363 149	276 035	276 035	384 069
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	99,09%	99,09%	97,98%	97,98%	98,95%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	99,09%	99,09%	97,98%	97,98%	98,95%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	21 285	5 526	42 712	11 273	28 832
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital, %	-3,89%	0,20%	3,08%	5,55%	21,07%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-3,86%	0,20%	3,02%	5,44%	20,85%
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>					
Genomsnittligt antal anställda	11	12	9	9	9
<b>Aktiedata</b>					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	-0,02	-0,20	-0,21	0,14	5,97
Antal aktier på balansdagen, tusental	32 544	32 544	30 447	30 447	32 504
Eget kapital per aktie, SEK	11,06	11,06	8,88	8,88	11,69
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	32 509	32 513	29 257	30 107	30 849
Resultat per aktie, SEK	-0,43	0,02	0,28	0,50	2,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,43	0,02	0,28	0,50	2,60

Se Årsredovisningen 2010 för definitioner av nyckeltal.

Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not applicable).

# Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Niomånadersrapport 2011 (januari – september 2011) den 14 november 2011

Bokslutskommuniké 2011 (januari – december 2011) den 13 februari 2012

Tremånadersrapport 2012 (januari – mars 2012) den 14 maj 2012

Sexmånadersrapport 2012 (januari – juni 2012) den 20 augusti 2012

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

## **Styrelsens försäkran**

Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 22 augusti 2011

Tethys Oil AB (publ)  
Org. No. 556615-8266

Vincent Hamilton  
*Styrelseordförande*

Håkan Ehrenblad  
*Styrelseledamot*

John Hoey  
*Styrelseledamot*

Jan Risberg  
*Styrelseledamot*

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

# Tethys Oil AB (publ)

## **Huvudkontor**

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

## **Kontor Muscat**

Tethys Oil Oman Ltd  
Hatat House, Unit 116  
Wadi Adai, Muskat  
Oman  
Tel. +968 245 714 62  
Fax +968 245 714 63  
E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

## **Tekniskt kontor**

Tethys Oil Suisse SA  
78 Rue Ancienne  
CH-1227 Carouge, Genève  
Schweiz  
Tel. +41 22 304 19 90  
Fax +41 22 304 19 95  
E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

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

